

EXHIBIT B

Unabhängig seit 1674

METZLER

Asset Management

Halbjahresberichte

zum 31. März 2005

Metzler International Investments plc

Metzler Euro Small Cap

Metzler Euro Growth

Metzler Global Selection

Metzler Japanese Equity Fund

Sustainable Vision Equity Fund

Metzler International Growth

Metzler Eastern Europe

ungeprüft

Inhalt 1

Fondsberichte	2
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung	10
Entwicklung im Geschäftsjahresvergleich	32
Nettofondsvermögen	32
Anmerkungen zum Halbjahresbericht	34
Management und Administration	43

Der in englischer Sprache erstellte Halbjahresbericht wurde ins Deutsche übersetzt.
Rechtlich bindend ist allein die englische Fassung.

Redaktionsschluss: April 2005

Metzler Euro Small Cap

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler Euro Small Cap investiert überwiegend in europäische Aktien mit einer Marktkapitalisierung von bis zu 2,5 Mrd. EUR.

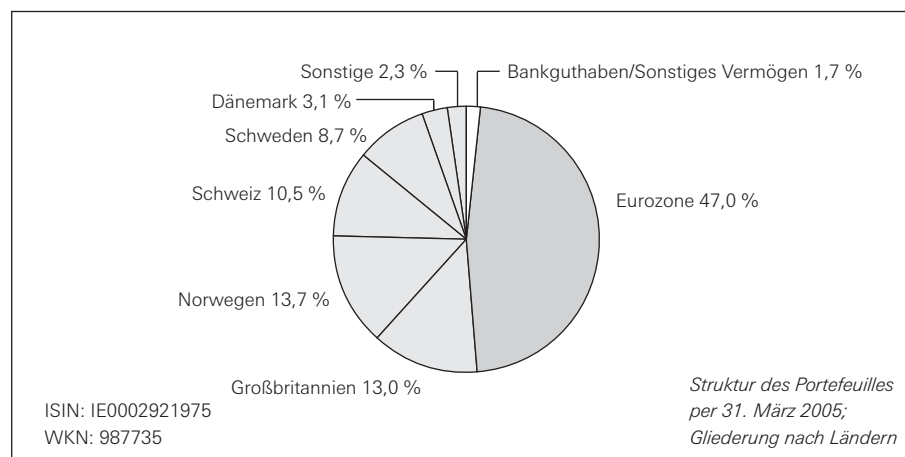
Fondsbericht

Im Berichtshalbjahr stiegen die Kurse an den Aktienmärkten weiter; vor allem im letzten Quartal 2004 beflügelten positive Quartalsberichte von Unternehmen und eine höhere Risikobereitschaft der Anleger die Kurse. Die Small Caps entwickelten sich im vergangenen Halbjahr wieder deutlich besser als die Standardwerte (Large Caps). Der Fonds profitierte von dieser erfreulichen Entwicklung. Dank der positiven Beiträge der Einzeltitelauswahl übertraf er im Ergebnis den Referenzindex DJ STOXX TM Small. Die starke Gewichtung von Oil-Services-Aktien im Fonds, also von Dienstleistern und Zulieferern der Ölindustrie, hat sich ausgezahlt: Die Aktien profitierten vom hohen Ölpreis und von der Investitionsbereitschaft der Energiekonzerne. Hervorragend entwickelten sich außerdem Aktien von Unternehmen, die erfreuliche Ergebnisse berichteten, wie Salzgitter, Pfeiderer und Brunel.

Nach sehr guter Wertentwicklung haben wir einige Titel komplett verkauft, deren Kurspotenzial aus unserer Sicht begrenzt ist – unter anderem die Aktien von Telepizza, Heijmans, BAM, Stork, Autostrade To-Mi, Kaba und Exact. Neu im Fonds sind neben Oil-Services-Aktien Papiere von Unternehmen, die von Knappheiten an bestimmten Märkten profitieren dürften, so die Aktie der italienischen Tenaris, Hersteller von schweißnahtfreien Stahlröhren, und des niederländischen Logistik-Dienstleisters für Chemikalien und Öl, Vopak. Gute Wachstumsaussichten bei relativ günstiger Bewertung sehen wir beim griechischen Lifestyle-Unternehmen Folli Follie, und vom niederländischen Kendrion-Konzern und dem schwedischen Chiphersteller Micronic Laser Systems erwarten wir eine positive Wende bei den Gewinnen.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 20,64%.



Fondsvolumen: 174,87 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 174.867.599 EUR. Davon waren 171.911.092 EUR = 98,31 % in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 2.956.507 EUR = 1,69%. Zum 31. März 2005 waren 2.176.602,216 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 80,34 EUR.

Metzler Euro Growth

3

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler Euro Growth investiert überwiegend in europäische Wachstumsaktien.

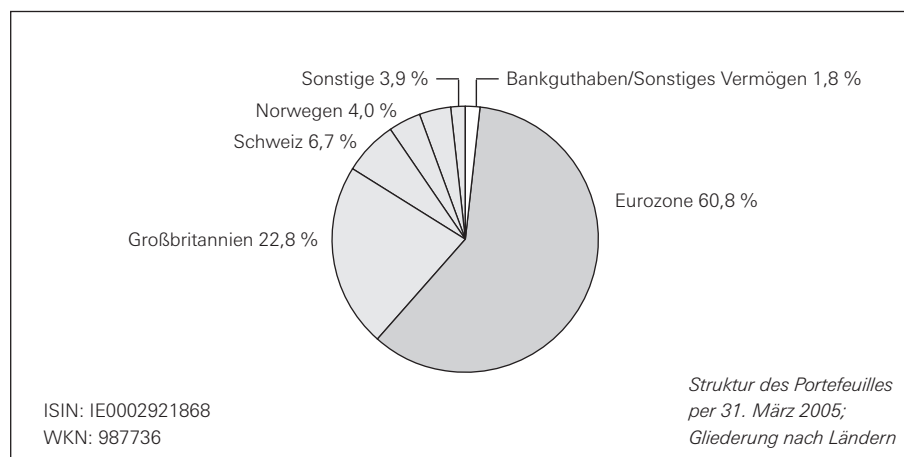
Fondsbericht

Im Berichtshalbjahr stiegen die Kurse an den Aktienmärkten weiter: Vor allem im letzten Quartal 2004 wurden die Notierungen beflügelt durch die positiven Quartalsberichte und die höhere Risikobereitschaft der Anleger. Am stärksten veränderten wir die Gewichtung des Fonds im Pharmasektor während des Berichtszeitraums: Anfang 2005 kauften wir Aktien von Sanofi-Aventis, AstraZeneca, Glaxo und Schering und erhöhten damit die Gewichtung des Sektors auf rund 14%. Gründe hierfür waren der enorme Kursverfall der Pharmatitel in den vergangenen drei Jahren und die zunehmend positiven Unternehmensnachrichten vor allem am Jahresende 2004.

Unter den Fondspositionen entwickelte sich die Aktie der niederländischen Tele Atlas am besten – ihr Kurs stieg deutlich. Zurückzuführen war dies auf die gute Geschäftsentwicklung des Anbieters von Navigationssoftware in den USA. Wir erwarten, dass sich dieser Trend im Europageschäft fortsetzen wird, weil Tele Atlas hier verstärkt auch den Endnutzer direkt bewirbt. Mit dieser Strategie dürfte das Unternehmen vor allem den Absatz der Software für mobile Datengeräte weiter steigern. Auch der neu gekaufte Titel GN Store Nord entwickelte sich gut. Das dänische Unternehmen bietet modernste Hörgeräte und Freisprechanlagen für Mobiltelefone. Beide Segmente glänzen mit hohem Wachstum – dank der Einführung neuer Produkte. Besonders gut schnitt auch die Aktie des aus einer Fusion entstandenen Unternehmens DnbNor ab. Der norwegische Finanzdienstleister realisierte unerwartet schnell Synergien. Zudem wirkte sich die Erwartung der Investoren, dass die Zinsen steigen werden, positiv auf den Aktienkurs aus: Höhere Zinsen bedeuten in der Regel höhere Bankgewinne.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 11,66%.



Fondsvolumen: 108,04 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 108.037.450 EUR. Davon waren 106.115.607 EUR = 98,22% in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 1.921.843 EUR = 1,78%. Zum 31. März 2005 waren 1.639.176,722 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 65,91 EUR.

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler Global Selection investiert weltweit in Aktien und Anleihen.

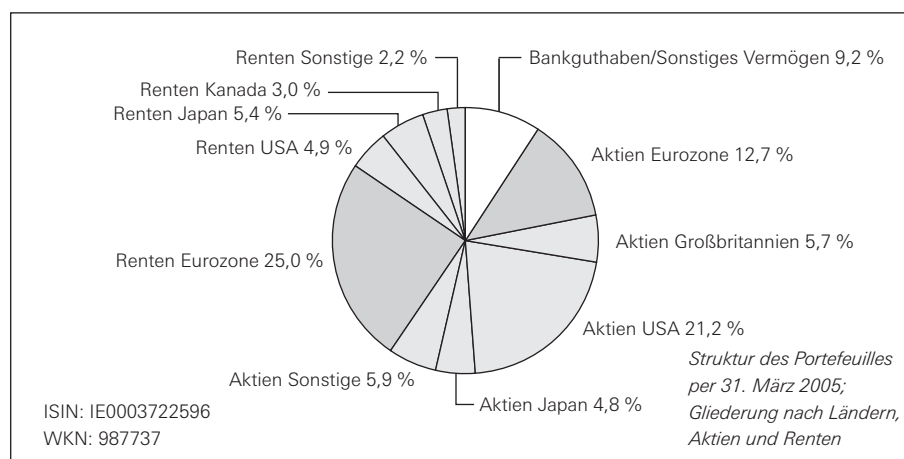
Fondsbericht

Im vergangenen Halbjahr setzte sich der Aufwärtstrend an den internationalen Aktienmärkten fort. Der Vergleichsindex für das Aktiensegment, der MSCI Welt, stieg um 6,1 %. Der europäische Aktienindex Dow Jones STOXX legte um 10,3 % zu, der japanische Nikkei-Index auf Euro-Basis um knapp 6 %. Der US-Aktienmarkt wurde vor allem belastet von den steigenden Geld- und Kapitalmarktzinsen sowie vom schwächeren US-Dollar. Er konnte sich deshalb nur knapp behaupten. Aktien aus der Eurozone profitierten dagegen von ihrer niedrigen Bewertung und dem soliden Wachstum der Unternehmensgewinne. Die internationalen Rentenmärkte tendierten uneinheitlich: Während die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen um 0,37 %-Punkte auf 3,62 % sank, stieg die Rendite zehnjähriger US-Regierungsanleihen um 0,36 %-Punkte auf 4,48 %.

Die Aktienquote (einschließlich Aktienindex-Futures) im Fonds betrug zum Stichtag ca. 50 %. Aufgestockt wurden insbesondere europäische Aktien, während US-Werte abgebaut wurden. Innerhalb des Aktiensegments erhöhten wir das Gewicht der Industrie-, Bau- und Rohstoffwerte. Gekauft wurden unter anderem Titel der Deutschen Post wegen der attraktiven Bewertung und der Erfolge bei der Restrukturierung sowie des österreichischen Bauzulieferers Wienerberger, der vom starken Wachstum in Osteuropa profitiert. Reduziert wurden vor allem US-Pharmawerte (u. a. Johnson & Johnson, Pfizer und United Health) und Telekommunikationstitel (France Télécom und Verizon). Im Rentensegment senkten wir den Anteil der US-Anleihen deutlich. Ende März 2005 waren etwa 41 % des Fondsvolumens in Renten investiert; die Duration lag bei ca. 7,3 Jahren (inkl. Renten-Futures).

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 2,47 %.

**Fondsvolumen: 27,01 Mio. EUR**

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 27.008.461 EUR. Davon waren 24.524.757 EUR = 90,80 % in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 2.483.704 EUR = 9,20 %. Zum 31. März 2005 waren 520.191,762 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 51,92 EUR.

Metzler Japanese Equity Fund

5

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler Japanese Equity Fund investiert überwiegend in Aktien von Gesellschaften mit Sitz in Japan, zusammengefasst im Tokyo Stock Price Index (TOPIX).

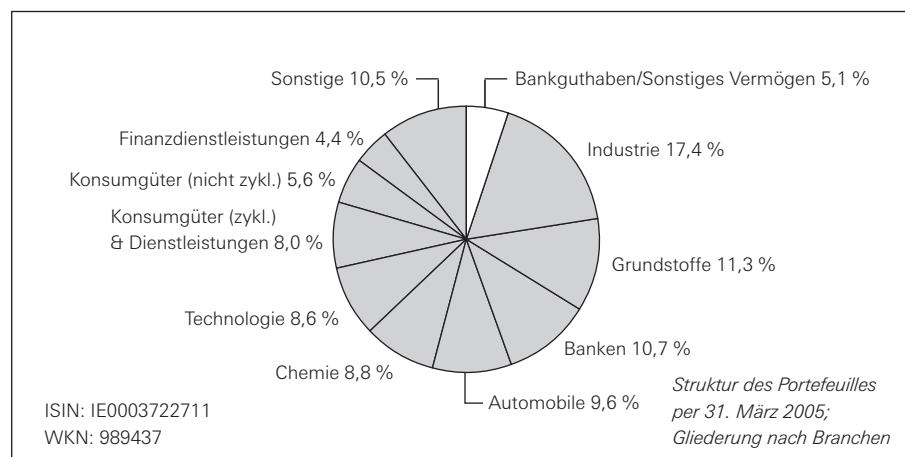
Fondsbericht

Zu Beginn des Berichtszeitraums bewegten sich die Kurse am japanischen Aktienmarkt seitwärts, erst zum Ende zeichnete sich ein Aufwärtstrend ab: Positive US-Fundamentaldaten und die Erwartungen höherer nationaler Konjunkturdaten überwogen die Marktbesorgnis über den rasanten Ölpreisanstieg, eine mögliche Verlangsamung des chinesischen Wirtschaftswachstums und einen stärkeren Yen mit negativen Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne.

Positiv zur Wertentwicklung des Fonds trugen Titel des Großhandelssektors bei, sowie die Aktien Sumitomo Heavy Industries und ORIX, während u. a. NOK und der Marine-sektor an Wert verloren. Im Portfolio haben wir in den ersten Monaten das Gewicht von Elektronikwerten reduziert und gleichzeitig Banken und Immobilien aufgestockt. Angesichts mangelnden Schwungs auf dem Mobiltelefonmarkt und der unbefriedigenden Geschäftsentwicklung bei digitalen elektronischen Konsumgütern könnte der Elektroniksektor Umsatzvolumen einbüßen. Im Immobiliensektor dürfte sich die Verbesserung der städtischen Grundstückspreise und die hohe Nachfrage nach Büroflächen positiv auswirken. Wir erwarten eine Verbesserung der Marktbedingungen, getrieben durch die günstige Geschäftsentwicklung und die im Vergleich zu europäischen Märkten niedrigen Bewertungen. Zu unseren bevorzugten Branchen gehören Großhandel, Schifffahrt und Metall, die aufgrund ihrer neuesten Geschäftsentwicklung und deren erwarteten positiven Ergebnissen, die im Mai veröffentlicht werden, im Fonds übergewichtet sind.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 7,58%.



Fondsvolumen: 10,78 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 10.776.551 EUR. Davon waren 10.231.590 EUR = 94,94% in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 544.961 EUR = 5,06%. Zum 31. März 2005 waren 359.831,200 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 29,95 EUR.

Sustainable Vision Equity Fund

Anlagegrundsatz

Der Fonds Sustainable Vision Equity Fund investiert weltweit in Aktien. Die Einzeltitelauswahl basiert auf einer Bottom-up-Analyse von ökonomischen, sozialen und umweltspezifischen Bewertungskriterien.

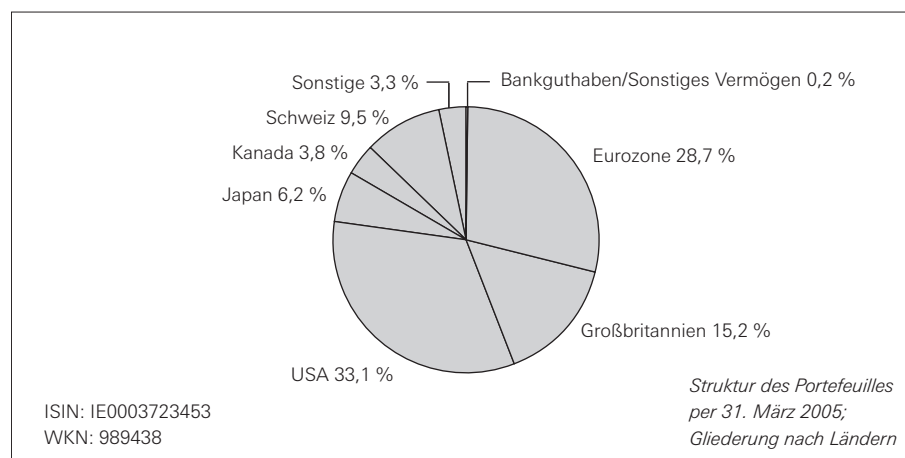
Fondsbericht

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 4,57 %. Folgende Titel haben positiv zur Wertentwicklung des Fonds beigetragen: Samsung Electronics, Allianz, Axa, UBS, Reckitt Benckiser, Telecom Italia, Conoco Phillips und Walgreen. Aktien von Pfizer, Microsoft, Motorola, Alcan, STMicroelectronics, Procter & Gamble sowie Citigroup schnitten am schlechtesten ab.

Der Ölpreisanstieg um 10–15 USD pro Barrel in nur wenigen Wochen stand 2005 im Mittelpunkt. Trotz dieses Höhenflugs dürfte sich unserer Einschätzung nach das Preisniveau auf den Ölmärkten in den nächsten Monaten wieder nach Angebot und Nachfrage richten (Fundamentaldaten) und auf etwa 40 USD pro Barrel zurückgehen. Weltweit erzielte der Energiesektor die beste Wertentwicklung im Berichtszeitraum, gefolgt von Gebrauchsgütern und Materialien. Aktien der Branchen Gesundheit, Informationstechnologie und Finanzen verzeichneten dagegen die schwächste Entwicklung. Im Ländervergleich schnitten Titel aus rohstoffreichen Ländern wie Norwegen, Kanada und Australien besser als die globalen Aktienmärkte ab, Aktien aus den USA, Singapur und Hongkong dagegen schlechter. Neu im Fonds sind die Titel Colruyt, Cadbury Schweppes, Caremark RX, Dupont de Nemours, SGS, Cisco Systems und Bayer. Gewinne nahmen wir mit bei den Aktien von Schlumberger, Medtronic, Reed Elsevier, National Grid, Vodafone, Canon und ABN Amro. Die Übergewichtung der Bereiche Versicherungen, Haushalt & Körperpflege sowie diversifizierte Finanzunternehmen im Fonds behalten wir bei. Die Sektoren Banken, Nahrungsmittel und Transportwesen sind weiterhin untergewichtet.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 4,57 %.



Fondsvolumen: 2,28 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 2.284.144 EUR. Davon waren 2.279.159 EUR = 99,78 % in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 4.985 EUR = 0,22 %. Zum 31. März 2005 waren 66.175.794 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 34,52 EUR.

Metzler International Growth

7

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler International Growth investiert weltweit in Aktien von Wachstumsunternehmen.

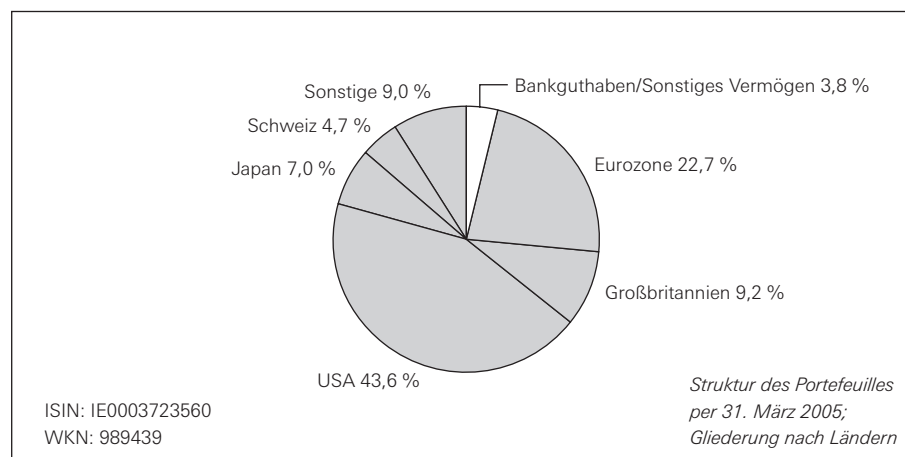
Fondsbericht

Im Berichtszeitraum bewegten sich die Kurse an den Weltaktienmärkten leicht aufwärts. Die japanischen und europäischen Titel legten im Durchschnitt um 6% und um knapp 8% zu. In den USA stieg der S&P-500-Index um 5,5%; durch die zeitgleiche starke Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar reduzierte sich der Anstieg für europäische Anleger auf 1,3%. Die Märkte wurden durch das starke Wachstum der Wirtschaft und der Unternehmensgewinne in den USA positiv beeinflusst. Belastend wirkten hingegen der hohe Ölpreis, die Anhebung der US-Leitzinsen auf 2,75% und deutlich anziehende Rentenrenditen. An die Spitze der Wertentwicklung in den USA setzten sich Aktien aus der Energiebranche, gefolgt von Titeln aus der Grundstoffindustrie und aus Bereichen des Gesundheitswesens. Zu den Verlierern zählten Internet- und Automobilwerte sowie Aktien aus einigen Technologiesegmenten. In Europa legten Versicherungs- und Chemiewerte zu, Verlierer waren hier Technologie- und Einzelhandels-titel.

Der Fonds war am Berichtsstichtag eher defensiv ausgerichtet. Im Berichtszeitraum erhöhten wir den Anteil von Gesundheitstiteln deutlich auf 21,1% des Fondsvermögens. Auch Titel aus den Sektoren Nahrungsmittel, Getränke und Tabakwaren haben wir aufgestockt. Bei einigen Positionen im Energiesektor wurden Gewinne realisiert. Damit zahlte sich die Übergewichtung dieses Sektors im größten Teil des Berichtszeitraums aus. Trotzdem machten Energie- und Kohlewerte zum Berichtsstichtag noch 9,3% des Fondsvermögens aus. Das Gewicht von Technologietiteln haben wir stark reduziert – auf 7,8%. Die größten Positionen zum Berichtsstichtag waren Infosys Technology, Alcon, Kindred Healthcare, Altria und Transocean.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 5,88%.



Fondsvolumen: 15,4 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 15.403.302 EUR. Davon waren 14.817.909 EUR = 96,20% in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 585.393 EUR = 3,80%. Zum 31. März 2005 waren 548.490,402 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 28,08 EUR.

Metzler Eastern Europe

Anlagegrundsatz

Der Fonds Metzler Eastern Europe investiert sein Vermögen überwiegend in osteuropäische Aktien.

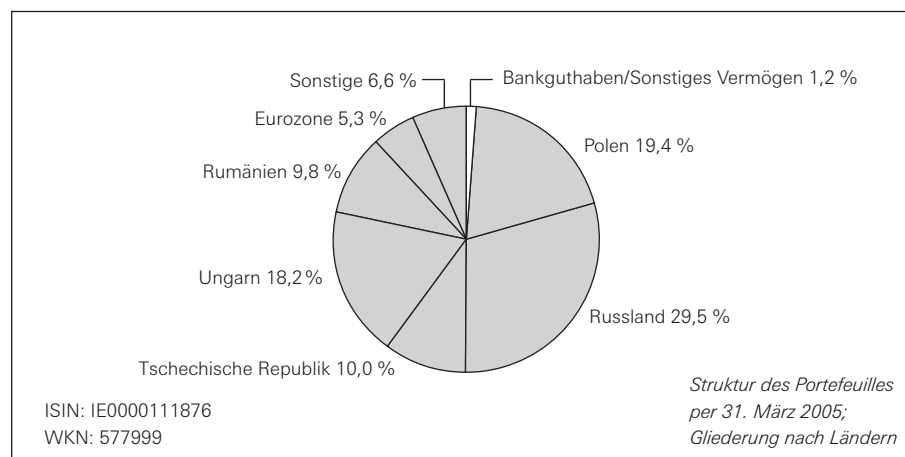
Fondsbericht

Die osteuropäischen Aktienmärkte erzielten im Berichtszeitraum eine erfreuliche Wertsteigerung. Der Nomura-Central-Eastern-Europe-Index stieg um mehr als 22 %. Grundlage hierfür waren ein unerwartet starkes Wirtschaftswachstum, exzellente Unternehmensergebnisse und das erheblich gestiegene Interesse ausländischer Investoren an osteuropäischen Dividententiteln. Zum Ende des Berichtszeitraums kam es durch Befürchtungen über steigende Zinsen zu deutlichen Gewinnmitnahmen, was allerdings nichts an der langfristigen Attraktivität von Aktieninvestments in dieser Region geändert hat. Die Kurse am russischen Aktienmarkt entwickelten sich im Vergleich zu den übrigen osteuropäischen Aktienbörsen enttäuschend: Die eskalierende Yukos-Affäre belastete die Aktienkurse.

Im Berichtszeitraum haben wir ungarische Aktien und Telekommunikationswerte übergewichtet und zeitweilig den Anteil russischer Titel im Portfolio deutlich reduziert. Massiv erhöht haben wir die Gewichtung rumänischer Titel, was lange Zeit sehr positiv zur Wertentwicklung des Fonds beitrug: An der Bukarester Börse stiegen die Kurse von Ende September 2004 bis Ende Februar 2005 um mehr als 90 %, und Rumänien war somit neben der Ukraine der Star unter den osteuropäischen Aktienmärkten. Im März 2005 verstärkten sich jedoch die Ängste vor steigenden Zinsen, und die Gewinnmitnahmen in Rumänien führte in der Spitze zu Kursverlusten von mehr als 40 %. Gegen Ende der Berichtsperiode investierten wir einen Teil des Fondsvermögens erstmals in türkische Aktien und legten hierbei den Schwerpunkt auf Bankwerte.

Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 18,77 %.



Fondsvolumen: 11,14 Mio. EUR

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen 11.137.377 EUR. Davon waren 11.008.134 EUR = 98,84 % in Wertpapieren investiert. Bankguthaben sowie sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten beliefen sich auf 129.243 EUR = 1,16 %. Zum 31. März 2005 waren 164.485,160 Anteile im Umlauf. Der Inventarwert je Anteil betrug am Stichtag 67,71 EUR.

Metzler Euro Small Cap

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Belgien							
OMEGA PHARMA S. A.	STK	48.000	17.000	65.000	0	0,00	0,00
Bermudas							
GOLAR LNG LTD	STK	182.000	0	0	182.000	1.774.203,38	1,01
Dänemark							
BANG & OLUFSEN HLDG. -B-	STK	0	60.000	7.000	53.000	2.738.981,32	1,57
FALCK A/S	STK	0	300.000	300.000	0	0,00	0,00
GN STORE NORD AS	STK	0	335.000	25.000	310.000	2.746.364,02	1,57
ISS A/S	STK	0	66.000	66.000	0	0,00	0,00
Deutschland							
BAYWA AG VIN. NA.	STK	0	200.000	0	200.000	2.702.000,00	1,55
CONERGY AG O. N.	STK	0	5.900	5.900	0	0,00	0,00
DT. BETEILIGUNGS AG O. N.	STK	146.666	0	146.666	0	0,00	0,00
GILDEMEISTER AG	STK	500.000	0	500.000	0	0,00	0,00
GPC BIOTECH AG	STK	168.372	45.000	20.000	193.372	1.724.878,24	0,99
GRENKELEASING AG	STK	50.000	20.000	10.000	60.000	2.100.000,00	1,20
IVG IMMOBILIEN AG	STK	200.000	0	200.000	0	0,00	0,00
LEONI AG NA O. N.	STK	55.000	0	55.000	0	0,00	0,00
MASTERFLEX O. N.	STK	0	75.000	0	75.000	1.863.750,00	1,07
MEDION AG	STK	0	145.000	145.000	0	0,00	0,00
PFLEIDERER AG	STK	0	270.000	115.000	155.000	1.968.500,00	1,13
PUMA AG ST.	STK	0	19.000	0	19.000	3.669.470,00	2,10
SALZGITTER AG O. N.	STK	265.000	80.000	115.000	230.000	3.785.800,00	2,16
SOFTWARE AG O. N.	STK	85.000	10.000	0	95.000	2.399.700,00	1,37
SOLARWORLD AG O. N.	STK	26.592	13.408	40.000	0	0,00	0,00
STADA ARZNEIM. VIN. NA	STK	120.000	15.000	27.000	108.000	2.603.880,00	1,49
WCM BETEIL. U. GRUNDB. AG	STK	1.450.000	350.000	1.800.000	0	0,00	0,00
WEB.DE AG	STK	0	250.000	0	250.000	2.425.000,00	1,39
Finnland							
HUHTAMÄKI VAN LEER CL.I	STK	180.000	0	180.000	0	0,00	0,00
KEMIRA GROWHOW OYJ	STK	0	340.000	0	340.000	2.465.000,00	1,41
M-REAL CORP.	STK	0	500.000	0	500.000	2.280.000,00	1,30
SANOMA-WSOY OYJ B	STK	0	130.000	0	130.000	2.509.000,00	1,43
Frankreich							
ALSTOM S. A. ACT. PORT	STK	0	4.500.000	4.500.000	0	0,00	0,00
ALTRAN TECHN. A. S.	STK	0	400.000	400.000	0	0,00	0,00
ATOS S. A.	STK	0	55.000	15.000	40.000	2.086.000,00	1,19
BONDUELLE S. A.	STK	30.000	0	30.000	0	0,00	0,00
FIMALAC INH.	STK	59.000	0	59.000	0	0,00	0,00
GEODIS S. A. INH.	STK	0	31.567	0	31.567	2.730.545,50	1,56
GEOPHYSIQUE (C.GLE) INH.	STK	24.828	45.672	5.500	65.000	4.387.500,00	2,51
GROUPE BOURBON O. N.	STK	80.250	10.000	33.250	57.000	2.627.700,00	1,50
MARIONNAUD PARF. INH.	STK	0	95.000	95.000	0	0,00	0,00
RODRIGUEZ GRP S. A.	STK	50.000	8.000	0	58.000	2.662.200,00	1,52
Griechenland							
EMPORIKI BK O. GREECE	STK	125.000	0	125.000	0	0,00	0,00
FOLLI-FOLLIE NAM	STK	0	123.000	0	123.000	2.693.700,00	1,54
INTRALOT NA	STK	0	145.000	45.000	100.000	2.364.000,00	1,35
TITAN CEMENT NAM.	STK	100.000	0	100.000	0	0,00	0,00
Großbritannien							
ASIA ENERGY PLC	STK	0	200.000	0	200.000	2.202.835,33	1,26
BURREN ENERGY PLC	STK	0	350.000	0	350.000	2.577.608,14	1,47
CAMBRIDGE ANTIB. TECH. GRP.	STK	230.000	0	230.000	0	0,00	0,00
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	STK	600.000	0	600.000	0	0,00	0,00
EXPRO INTL. GRP.	STK	0	350.000	0	350.000	2.206.106,87	1,26
HIGHLAND GOLD MNG.	STK	500.000	0	500.000	0	0,00	0,00
INCHCAPE PLC	STK	0	70.000	70.000	0	0,00	0,00
JOHN WOOD GRP.	STK	0	1.100.000	0	1.100.000	2.423.118,87	1,39
LONDON STOCK EX.	STK	400.857	0	400.857	0	0,00	0,00
MCCARTHY & STONE	STK	0	260.000	0	260.000	2.495.092,69	1,43
MYTRAVEL GRP. A	STK	0	37.000.000	3.000.000	34.000.000	2.901.926,57	1,66

10 Metzler Euro Small Cap
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
PUNCH TAVERNS	STK	0	270.000	0	270.000	2.700.981,46	1,54
SERCO GRP. PLC	STK	0	720.000	0	720.000	2.557.033,81	1,46
SKYEPHARMA PLC	STK	2.900.000	0	2.900.000	0	0,00	0,00
TULLOW OIL PLC	STK	1.200.000	0	1.200.000	0	0,00	0,00
VEDANTA RESOURCES	STK	0	520.000	120.000	400.000	2.739.367,50	1,57
WARNER CHIL. PLC	STK	230.000	0	230.000	0	0,00	0,00
WOOLWORTH GRP. PLC	STK	3.300.000	0	3.300.000	0	0,00	0,00
Italien							
ASSIC. MILANO ORD.	STK	630.000	0	630.000	0	0,00	0,00
AUTOSTRADA TO – MI	STK	150.000	15.000	165.000	0	0,00	0,00
BUZZI UNICEM S. P. A.	STK	200.000	0	200.000	0	0,00	0,00
ERGO PREVIDENZA SPA	STK	450.000	0	30.000	420.000	2.208.360,00	1,26
FASTWEB SPA AZIONI	STK	0	60.000	60.000	0	0,00	0,00
GRUPPO COIN SPA	STK	830.000	0	830.000	0	0,00	0,00
IFIL SPA	STK	900.000	0	900.000	0	0,00	0,00
IMPREGILO	STK	0	3.300.000	3.300.000	0	0,00	0,00
SORIN	STK	0	900.000	0	900.000	2.212.200,00	1,27
UNIPOL PRIV.	STK	1.000.000	0	1.000.000	0	0,00	0,00
Kanada							
PETROKAZAKHSTAN INC. A	STK	75.000	0	75.000	0	0,00	0,00
Luxemburg							
MILLICOM INTL CELL. SDRS	STK	140.000	25.000	165.000	0	0,00	0,00
STOLT OFFSHORE	STK	700.000	0	270.000	430.000	2.562.237,25	1,47
STOLT – NIELSEN	STK	115.000	9.000	124.000	0	0,00	0,00
TENARIS S. A. NA	STK	0	660.000	80.000	580.000	2.753.840,00	1,57
Marokko							
MAROC TELECOM	STK	0	30.000	30.000	0	0,00	0,00
Niederlande							
AALBERTS INDUSTRIES N. V.	STK	90.000	0	90.000	0	0,00	0,00
BOSKALIS W. CVA	STK	0	113.000	25.000	88.000	2.657.600,00	1,52
BRUNEL INTERNATIONAL N. V.	STK	260.000	0	260.000	0	0,00	0,00
CSM N. V. NRC	STK	125.000	0	125.000	0	0,00	0,00
EXACT HOLDING N. V.	STK	107.000	18.000	125.000	0	0,00	0,00
GRONTMIJ N. V. CVA	STK	0	50.000	0	50.000	2.535.000,00	1,45
HEIJMANS N. V. CVA	STK	110.000	0	110.000	0	0,00	0,00
KENDRION N. V.	STK	0	1.800.000	0	1.800.000	2.304.000,00	1,32
KON. VOPAK N. V.	STK	0	185.000	10.000	175.000	3.195.500,00	1,83
KONINK.BAM GRP.	STK	110.000	0	110.000	0	0,00	0,00
NUTRECO HLDG. N. V.	STK	97.000	0	97.000	0	0,00	0,00
SMIT INTLE CVA	STK	0	80.000	0	80.000	2.632.000,00	1,51
STORK N. V.	STK	136.850	0	136.850	0	0,00	0,00
UNIT 4 N. V.	STK	140.000	70.000	0	210.000	2.772.000,00	1,59
UNITED SERVICES GRP. N. V.	STK	0	125.000	0	125.000	3.082.500,00	1,76
VEDIOR N. V. CVA	STK	0	185.000	185.000	0	0,00	0,00
VERSATEL TEL. INTL. N. V.	STK	1.700.000	0	1.700.000	0	0,00	0,00
Norwegen							
AKER KVAERNER ASA	STK	205.418	25.000	105.418	125.000	3.244.379,46	1,86
AKER YARDS ASA	STK	0	100.000	10.000	90.000	2.281.118,63	1,30
AKTIV KAPITAL ASA	STK	0	190.000	0	190.000	2.726.192,65	1,56
CAMILLO EITZEN & CO.	STK	0	300.000	80.000	220.000	2.037.409,37	1,17
EXPLORATION RES	STK	0	120.000	0	120.000	1.871.687,08	1,07
FARSTAD SHIPPING A. S.	STK	210.000	0	210.000	0	0,00	0,00
FRED.OLSEN ENERGY	STK	0	520.000	350.000	170.000	2.475.476,76	1,42
NORSKE SKOGIND. A. S.	STK	0	150.000	20.000	130.000	2.003.899,35	1,15
OCEAN RIG ASA	STK	0	500.000	0	500.000	2.315.237,92	1,32
PET. GEO-SVCS A. S.	STK	68.000	18.000	36.000	50.000	2.543.715,35	1,45
PROSAFE	STK	150.000	8.000	50.000	108.000	2.618.899,65	1,50
SMEDVIG ASA -A-	STK	220.000	0	220.000	0	0,00	0,00
Schweden							
ELEKTA AB -B-	STK	0	110.000	15.000	95.000	2.646.456,37	1,51
INTENTIA INTL B	STK	1.700.000	150.000	450.000	1.400.000	2.492.967,36	1,43

Metzler Euro Small Cap

11

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
JM AB	STK	120.000	0	120.000	0	0,00	0,00
LUNDIN PETROLEUM	STK	500.000	0	500.000	0	0,00	0,00
MICRONIC LASER SYS.	STK	0	380.000	0	380.000	2.999.317,22	1,72
OBSERVER AB	STK	0	550.000	0	550.000	2.012.836,27	1,15
OM HEX AB	STK	0	250.000	0	250.000	2.280.486,14	1,30
SAAB AB -B-	STK	0	220.000	0	220.000	2.775.911,51	1,59
Schweiz							
ACTELION LTD	STK	24.000	4.000	28.000	0	0,00	0,00
AFG ARBONIA – FOR. INH.	STK	0	17.500	5.500	12.000	2.556.323,03	1,46
HELVET. PATR. HLDG. NA	STK	0	22.000	0	22.000	2.625.911,82	1,50
KABA HLDG. NA -B-	STK	11.500	0	11.500	0	0,00	0,00
KARDEX INH.	STK	0	80.000	0	80.000	2.233.554,97	1,28
KUDELSKI S.A.	STK	0	100.000	100.000	0	0,00	0,00
KUONI REIS. HLDG. NA B	STK	0	7.500	0	7.500	2.561.164,55	1,46
PARGESA HLDG. INH.	STK	850	100	250	700	2.056.032,54	1,18
PUBLIGROUPE AG NA	STK	0	10.000	10.000	0	0,00	0,00
SAIA-BURG. EL. HLDG. NA	STK	5.300	700	500	5.500	2.375.250,15	1,36
SAURER AG NAM.	STK	50.000	0	50.000	0	0,00	0,00
SIG HLDG. NA	STK	14.500	0	2.000	12.500	2.065.715,58	1,18
TEMENOS GRP. AG	STK	0	420.000	0	420.000	2.028.016,27	1,16
Spanien							
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	STK	0	100.000	62.770	37.230	867.831,30	0,50
TELE PIZZA SA	STK	1.450.000	0	1.450.000	0	0,00	0,00
Türkei							
TURKIYE GAR. BK. GDR S/2000	STK	0	750.000	0	750.000	2.187.819,80	1,25
Zypern							
BANK OF CYPRUS PCL NAM.	STK	800.000	0	800.000	0	0,00	0,00
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR 171.911.092,05	98,31	
Umlaufvermögen (netto)					EUR 2.956.506,62	1,69	
Summe des Nettovermögens					EUR 174.867.598,67	100,00	

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

12 **Metzler Euro Growth**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Belgien							
DELHAIZE FRERES S. A.	STK	30.000	0	15.000	15.000	792.750,00	0,73
FORTIS	STK	0	107.000	0	107.000	2.351.860,00	2,18
UCB S. A.	STK	58.700	0	58.700	0	0,00	0,00
Dänemark							
GN STORE NORD AS	STK	0	233.000	0	233.000	2.064.202,63	1,91
Deutschland							
ALLIANZ AG VIN. NA	STK	18.000	0	18.000	0	0,00	0,00
BAY. HYPOVEREINSBANK AG	STK	0	126.000	126.000	0	0,00	0,00
CONERGY AG O. N.	STK	0	3.700	3.700	0	0,00	0,00
CONTINENTAL AG	STK	48.000	0	20.800	27.200	1.627.376,00	1,51
DEUTSCHE TELEKOM AG NA	STK	75.000	71.000	86.000	60.000	924.000,00	0,86
DT. LUFTHANSA AG VIN. NA	STK	228.000	0	84.000	144.000	1.601.280,00	1,48
FRESENIUS AG VZ.	STK	36.000	0	36.000	0	0,00	0,00
GPC BIOTECH AG	STK	115.333	0	115.333	0	0,00	0,00
GRENKELEASING AG	STK	60.000	0	0	60.000	2.100.000,00	1,94
HYPO REAL ESTATE HLDG. ST	STK	90.000	0	90.000	0	0,00	0,00
INFINEON AG NA	STK	0	336.400	336.400	0	0,00	0,00
IVG IMMOBILIEN AG	STK	0	168.000	40.000	128.000	1.671.680,00	1,55
MASTERFLEX O. N.	STK	0	38.000	0	38.000	944.300,00	0,87
MÜNCHENER RÜCKV. AG VIN. NA	STK	0	28.000	28.000	0	0,00	0,00
PORSCHE AG VZ.	STK	3.800	0	3.800	0	0,00	0,00
RATIONAL AG	STK	0	6.000	0	6.000	517.800,00	0,48
SALZGITTER AG O. N.	STK	0	95.000	0	95.000	1.563.700,00	1,45
SAP AG ST.	STK	13.200	0	13.200	0	0,00	0,00
SCHERING AG	STK	0	36.000	0	36.000	1.841.760,00	1,70
SIEMENS AG NA	STK	0	33.000	0	33.000	2.014.650,00	1,86
STADA ARZNEIM. VIN. NA	STK	65.000	26.000	0	91.000	2.194.010,00	2,03
T-ONLINE AG NA	STK	190.000	0	190.000	0	0,00	0,00
WELLA AG VZ.	STK	21.000	0	0	21.000	1.660.050,00	1,54
Finnland							
FORTUM OYJ	STK	0	133.000	0	133.000	1.997.660,00	1,85
TIETOENATOR OYJ	STK	0	60.000	0	60.000	1.582.200,00	1,46
Frankreich							
ALSTOM S. A. ACT. PORT	STK	0	3.520.000	3.520.000	0	0,00	0,00
AREVA CI SA CDI B	STK	0	7.193	1.200	5.993	1.959.711,00	1,81
BNP PARIBAS S. A.	STK	15.000	0	15.000	0	0,00	0,00
BOUYGUES S. A.	STK	60.000	0	0	60.000	1.834.800,00	1,70
CHRISTIAN DIOR S. A.	STK	0	23.000	0	23.000	1.293.750,00	1,20
EIFFAGE S. A. INH.	STK	0	12.100	0	12.100	1.076.900,00	1,00
GEOPHYSIQUE (C.GLE) INH.	STK	0	43.000	8.000	35.000	2.362.500,00	2,19
GROUPE BOURBON O. N.	STK	0	44.500	0	44.500	2.051.450,00	1,90
LATECOERE INH.	STK	0	19.000	0	19.000	695.210,00	0,64
MARIONNAUD PARF. INH.	STK	0	47.000	47.000	0	0,00	0,00
MICHELIN SCPA	STK	0	43.000	6.300	36.700	1.860.690,00	1,72
PERNOD-RICARD S. A.	STK	12.000	0	0	12.000	1.292.400,00	1,20
RODRIGUEZ GRP. S. A.	STK	0	39.500	0	39.500	1.813.050,00	1,68
SAGEM S. A.	STK	0	140.000	140.000	0	0,00	0,00
SANOFI-AVENTIS S. A.	STK	0	28.000	0	28.000	1.821.400,00	1,69
TECHNIP	STK	14.000	0	2.000	12.000	1.548.000,00	1,43
THALES S. A.	STK	0	49.500	0	49.500	1.592.415,00	1,47
VEOLIA ENVIRONNE.	STK	0	54.500	0	54.500	1.491.120,00	1,38
Griechenland							
COCA COL. HBC INH	STK	36.665	0	36.665	0	0,00	0,00
COSMOTEL SA NAM.	STK	125.000	0	125.000	0	0,00	0,00
GREEK O. FOOTB. INH	STK	128.000	0	41.700	86.300	1.940.024,00	1,80
Großbritannien							
ANGLO AMERICAN PLC	STK	0	107.000	107.000	0	0,00	0,00
ASTRAZENECA PLC	STK	0	75.000	0	75.000	2.274.809,16	2,11
BARCLAYS PLC	STK	240.000	0	240.000	0	0,00	0,00
BG GRP. PLC	STK	335.000	0	0	335.000	2.003.180,66	1,85

Metzler Euro Growth

13

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
BHP BILLITON PLC	STK	330.000	0	180.000	150.000	1.550.708,83	1,44
BP PLC	STK	0	342.000	182.000	160.000	1.276.045,07	1,18
BRITISH AIRWAYS PLC	STK	480.000	0	480.000	0	0,00	0,00
CAIRN EN. PLC	STK	78.200	0	0	78.200	1.322.378,77	1,22
CAMBRIDGE ANTIB. TECH. GRP.	STK	201.200	80.000	201.200	80.000	768.884,04	0,71
CARNIVAL PLC	STK	0	45.000	0	45.000	1.901.417,67	1,76
GLAXOSMITHKLINE PLC	STK	154.000	30.500	46.500	138.000	2.433.936,75	2,25
GUS PLC	STK	84.800	0	84.800	0	0,00	0,00
IMPERIAL CHEMICAL IND. PLC	STK	470.000	131.000	82.600	518.400	2.016.314,07	1,87
LLOYDS TSB GRP. PLC	STK	270.000	0	270.000	0	0,00	0,00
LOGICACMG PLC	STK	280.000	0	280.000	0	0,00	0,00
MMO2 PLC	STK	1.330.000	0	1.330.000	0	0,00	0,00
NEXT PLC	STK	0	89.000	0	89.000	2.060.167,21	1,91
O2 PLC	STK	0	1.330.000	0	1.330.000	2.306.106,87	2,13
RECKITT BENCKISER PLC	STK	65.700	82.800	65.700	82.800	2.025.003,27	1,87
SMITH & NEPHEW PLC	STK	257.000	0	257.000	0	0,00	0,00
UNITED BUSINESS MEDIA PLC	STK	283.700	0	283.700	0	0,00	0,00
VODAFONE GRP. PLC	STK	0	1.300.000	0	1.300.000	2.655.761,54	2,46
WARNER CHIL. PLC	STK	70.000	0	70.000	0	0,00	0,00
Irland							
ANGLO IRISH BK CORP. PLC	STK	194.000	0	89.000	105.000	2.026.500,00	1,88
RYANAIR HLDGS. PLC	STK	0	855.000	855.000	0	0,00	0,00
Italien							
AUTOSTRADA	STK	81.000	0	81.000	0	0,00	0,00
IFIL SPA	STK	610.000	0	610.000	0	0,00	0,00
TELECOM ITALIA MOB. SPA	STK	410.000	0	410.000	0	0,00	0,00
Kroatien							
PLIVA DD GDR S 20	STK	51.000	0	51.000	0	0,00	0,00
Luxemburg							
SES GLOBAL S. A.	STK	380.000	0	165.300	214.700	2.121.236,00	1,96
Niederlande							
ASML HLDG. N. V.	STK	0	158.000	158.000	0	0,00	0,00
AXALTO HLDG. N. V.	STK	14.500	73.500	0	88.000	2.244.000,00	2,08
EUROP. AERON. DEF. & SPACE CO	STK	110.000	28.500	138.500	0	0,00	0,00
ING GROEP N. V.	STK	0	107.000	0	107.000	2.493.100,00	2,31
RANDSTAD HLDG. N. V.	STK	30.000	0	30.000	0	0,00	0,00
ROYAL DUTCH	STK	37.000	0	37.000	0	0,00	0,00
TELE ATLAS N. V.	STK	225.000	38.500	93.500	170.000	2.448.000,00	2,27
UNILEVER N. V. CVA	STK	0	38.800	0	38.800	2.037.000,00	1,89
Norwegen							
DNB NOR ASA	STK	115.000	160.000	0	275.000	2.169.773,96	2,01
NORSK HYDRO ASA	STK	36.000	0	36.000	0	0,00	0,00
STATOIL ASA	STK	79.000	0	79.000	0	0,00	0,00
STOREBRAND ASA	STK	353.000	0	184.000	169.000	1.184.122,34	1,10
TELENOR ASA	STK	327.500	0	327.500	0	0,00	0,00
YARA INTERNATIONAL	STK	0	85.000	0	85.000	996.923,17	0,92
Portugal							
BRISA-AUTO-ESTRAD. SA	STK	105.000	0	105.000	0	0,00	0,00
Russland							
MOBILE TELESYS. ADR / 20	STK	0	82.000	82.000	0	0,00	0,00
Schweden							
TELEF. L. M. ERICSSON -B- FRIA	STK	950.000	0	950.000	0	0,00	0,00
TELE2 AB -B-	STK	0	40.000	0	40.000	1.020.346,85	0,94
Schweiz							
ACTELION LTD	STK	13.500	3.800	17.300	0	0,00	0,00
ADECCO S. A.	STK	27.000	0	27.000	0	0,00	0,00
CONVERIUM HLDG AG NA	STK	0	420.000	420.000	0	0,00	0,00
GEBERIT AG NA DISP.	STK	0	3.900	1.000	2.900	1.639.919,95	1,52
NOVARTIS AG NA	STK	41.000	0	0	41.000	1.476.857,53	1,37
ROCHE HLDG. GENUSSSCHEINE	STK	25.000	28.000	25.000	28.000	2.317.216,45	2,14
SERONO S. A. -B-	STK	0	3.500	3.500	0	0,00	0,00

14 Metzler Euro Growth
 Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
SIG HOLDING NA	STK	14.500	0	3.200	11.300	1.867.406,88	1,73
VALORA HLDG AG NA	STK	4.600	0	4.600	0	0,00	0,00
ZÜRICH F. SVCS NA	STK	0	14.700	14.700	0	0,00	0,00
Spanien							
AMADEUS GLOBAL TR. DISTR.	STK	288.000	0	288.000	0	0,00	0,00
ENDESA S. A.	STK	155.000	0	155.000	0	0,00	0,00
GESTEVISION TELEC.	STK	8.400	0	8.400	0	0,00	0,00
TELEFÓNICA S. A.	STK	0	170.000	0	170.000	2.284.800,00	2,11
Türkei							
TURKIYE I. BKA GDR S 25	STK	0	250.000	0	250.000	1.110.991,42	1,03
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR 106.115.607,09	98,22	
Umlaufvermögen (netto)					EUR 1.921.842,82	1,78	
Summe des Nettovermögens					EUR 108.037.449,91	100,00	

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Metzler Global Selection

15

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Australien							
BHP BILLITON LTD	STK	19.500	0	8.431	11.069	120.499,98	0,45
FOSTER'S GRP. LTD	STK	40.162	912	13.325	27.749	86.875,63	0,32
FUTURIS CORP.	STK	70.295	1.553	0	71.848	91.942,86	0,34
NEWS CORP. LTD	STK	10.142	14	10.156	0	0,00	0,00
STOCKLAND REG. ST. SECS O.N	STK	68.080	2.412	15.361	55.131	190.321,89	0,70
STOCKLAND STPLD SECS	STK	2.412	0	2.412	0	0,00	0,00
STOCK. REG. ST. SECS	STK	0	1.800	0	1.800	6.192,49	0,02
Belgien							
3,750% BELGIEN ANL. 99/09	EUR	1.500.000	0	0	1.500.000	1.547.985,00	5,73
DELHAIZE FRERES S.A.	STK	1.550	0	1.550	0	0,00	0,00
DEXIA S.A.	STK	6.250	0	6.250	0	0,00	0,00
FORTIS	STK	5.500	0	1.100	4.400	96.712,00	0,36
KBC BANKVERZEKERINGSHOL.	STK	0	900	0	900	58.545,00	0,22
Bermudas							
TYCO INTERNATIONAL LTD	STK	3.536	0	774	2.762	71.831,34	0,27
Dänemark							
GN STORE NORD AS	STK	0	9.000	0	9.000	79.733,15	0,30
Deutschland							
ADIDAS-SALOMON AG	STK	0	450	0	450	55.089,00	0,20
5,000% ALLG. HYP. BK RHB. Ö.PF. 955	EUR	300.000	0	0	300.000	329.400,00	1,22
ALLIANZ AG VIN. NA	STK	1.085	400	0	1.485	145.455,75	0,54
AMB GENERALI HLDG. AG	STK	0	800	0	800	55.240,00	0,20
AWD HLDG. AG	STK	0	1.650	0	1.650	56.100,00	0,21
BASF AG	STK	1.900	0	1.900	0	0,00	0,00
BMW AG	STK	0	2.400	2.400	0	0,00	0,00
4,750% BUND ANL. V. 98/28	EUR	700.000	0	0	700.000	767.809,00	2,84
6,250% BUND ANL. V. 94/24	EUR	0	230.000	0	230.000	297.712,00	1,10
4,500% BUND ANL. V. 03/13	EUR	300.000	0	300.000	0	0,00	0,00
4,750% BUND ANL. V. 03/34	EUR	0	400.000	0	400.000	443.012,00	1,64
4,250% BUND ANL. V. 04/14	EUR	500.000	0	0	500.000	526.005,00	1,95
COMMERZBANK AG	STK	0	4.600	0	4.600	77.004,00	0,29
DEUTSCHE BANK AG NA	STK	650	1.100	650	1.100	73.205,00	0,27
DEUTSCHE POST AG	STK	0	5.700	1.200	4.500	84.735,00	0,31
DEUTSCHE TELEKOM AG NA	STK	0	7.150	7.150	0	0,00	0,00
DT. LUFTHANSA AG VIN. NA	STK	11.820	0	6.500	5.320	59.158,40	0,22
EPCOS AG NA	STK	0	2.450	2.450	0	0,00	0,00
HEIDELBERGER DRUCKM. AG	STK	0	2.700	0	2.700	66.555,00	0,25
HENKEL KGAA VZ.	STK	0	1.250	0	1.250	87.187,50	0,32
5,000% HESSEN SCHATZANW. 0103/12	EUR	800.000	0	0	800.000	878.240,00	3,25
4,000% HYP. BK ESSEN Ö.PF. 524/09	EUR	2.000.000	0	600.000	1.400.000	1.452.122,00	5,38
HYPO REAL ESTATE HLDG. ST	STK	3.100	0	1.200	1.900	61.085,00	0,23
INFINEON AG NA	STK	0	11.350	11.350	0	0,00	0,00
MÜNCHENER RÜCKV. AG VIN. NA	STK	0	1.250	0	1.250	116.175,00	0,43
PORSCHE AG VZ.	STK	100	0	100	0	0,00	0,00
SAP AG ST.	STK	550	0	550	0	0,00	0,00
SCHERING AG	STK	0	1.050	0	1.050	53.718,00	0,20
SIEMENS AG NA	STK	1.000	0	1.000	0	0,00	0,00
STADA ARZNEIM. VIN. NA	STK	3.400	0	0	3.400	81.974,00	0,30
T-ONLINE AG NA	STK	8.400	0	8.400	0	0,00	0,00
VOLKSWAGEN AG ST.	STK	2.000	0	0	2.000	73.440,00	0,27
Europäische Investitionsbank							
6,250% EIB EUR. INV. BK. ANL. 99/14	GBP	200.000	0	0	200.000	317.353,69	1,18
Finnland							
TIETOENATOR OYJ	STK	0	2.100	0	2.100	55.377,00	0,21
UPM KYMMENE CORP.	STK	3.400	1.400	0	4.800	82.080,00	0,30
Frankreich							
ALCATEL S.A.	STK	0	2.300	2.300	0	0,00	0,00
AXA S.A.	STK	4.300	1.100	0	5.400	110.970,00	0,41
BNP PARIBAS S.A.	STK	2.650	0	2.650	0	0,00	0,00
CARREFOUR-SUPERM. S.A.	STK	1.300	0	1.300	0	0,00	0,00

16 **Metzler Global Selection**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
FRANCE TÉLÉCOM S. A.	STK	6.800	0	6.800	0	0,00	0,00
LAFARGE S. A.	STK	800	0	800	0	0,00	0,00
LVMH S. A.	STK	0	900	900	0	0,00	0,00
PERNOD-RICARD S. A.	STK	500	0	0	500	53.850,00	0,20
PINAULT-PRINTEMPS-RED S. A.	STK	900	300	0	1.200	99.000,00	0,37
PUBLICIS GROUPE S. A.	STK	0	2.300	2.300	0	0,00	0,00
SANOFI-AVENTIS S. A.	STK	0	1.600	0	1.600	104.080,00	0,39
SUEZ S. A.	STK	5.200	0	5.200	0	0,00	0,00
TECHNIP	STK	750	0	0	750	96.750,00	0,36
TOTAL S. A. B	STK	408	200	0	608	109.744,00	0,41
VIVENDI UNIVERSAL	STK	2.500	1.200	0	3.700	87.431,00	0,32
Griechenland							
ALPHA BANK NA	STK	4.050	0	1.350	2.700	70.362,00	0,26
COCA COL. HBC INH	STK	1.015	0	1.015	0	0,00	0,00
PUBL. POWER GR. INH.	STK	0	4.000	0	4.000	88.960,00	0,33
Großbritannien							
ASTRAZENECA PLC	STK	0	3.100	0	3.100	94.025,45	0,35
BAA PLC	STK	402	0	0	402	3.410,64	0,01
BAE SYSTEMS PLC	STK	22.061	0	0	22.061	83.239,98	0,31
BG GRP. PLC	STK	12.500	3.200	0	15.700	93.880,41	0,35
BHP BILLITON PLC	STK	11.500	0	3.100	8.400	86.839,69	0,32
BOC GRP. PLC	STK	0	5.500	0	5.500	81.490,37	0,30
BOOTS GRP. PLC	STK	40	0	0	40	362,63	0,00
BP PLC	STK	22.698	0	15.500	7.198	57.406,08	0,21
BRITISH LAND CO. PLC	STK	0	4.400	0	4.400	51.437,30	0,19
CARNIVAL PLC	STK	0	1.300	0	1.300	54.929,84	0,20
EIRCOM GRP. PLC	STK	0	39.300	0	39.300	79.779,00	0,30
EXEL PLC	STK	7.055	0	7.055	0	0,00	0,00
4,250% GB TREASURY STOCK 00/32	GBP	0	200.000	0	200.000	276.277,72	1,02
7,250% GB TREASURY STOCK 97/07	GBP	200.000	0	200.000	0	0,00	0,00
GLAXOSMITHKLINE PLC	STK	13.568	3.800	7.600	9.768	172.280,39	0,64
GUS PLC	STK	4.356	0	4.356	0	0,00	0,00
HBOS PLC	STK	8.548	3.500	7.600	4.448	53.356,60	0,20
HILTON GRP. PLC	STK	239	0	0	239	1.046,01	0,00
HSBC HLDGS PLC	STK	12.547	2.200	14.747	0	0,00	0,00
IMPERIAL CHEMICAL IND. PLC	STK	0	16.700	0	16.700	64.954,56	0,24
MMO2 PLC	STK	0	58.100	58.100	0	0,00	0,00
NATL GRID TRANSCO	STK	11.200	0	11.200	0	0,00	0,00
NEXT PLC	STK	2.400	0	0	2.400	55.555,07	0,21
O2 PLC	STK	0	58.100	0	58.100	100.740,46	0,37
PEARSON PLC	STK	7.277	0	7.277	0	0,00	0,00
PRUDENTIAL PLC	STK	0	11.400	0	11.400	83.873,50	0,31
ROYAL BK SCOTLAND. GRP. PLC	STK	7.090	2.200	3.700	5.590	136.874,74	0,51
SHELL TRANSP. & TRAD. CO.	STK	370	15.800	0	16.170	111.679,39	0,41
STANDARD CHARTERED PLC	STK	4.300	0	0	4.300	59.521,63	0,22
TESCO PLC	STK	93	0	0	93	427,98	0,00
VODAFONE GRP. PLC	STK	38.049	0	38.049	0	0,00	0,00
Interamerikanische Entwicklungsbank							
1,900% INT. AM. ENTW. BK 99/09	JPY	180.000.000	0	180.000.000	0	0,00	0,00
Irland							
ALLIED IRISH BANKS PLC	STK	23	0	0	23	371,45	0,00
BANK OF IRELAND	STK	5.200	0	0	5.200	63.180,00	0,23
CRH PLC	STK	0	4.100	0	4.100	82.902,00	0,31
INDEPENDENT NEWS & MEDIA	STK	0	21.000	0	21.000	50.400,00	0,19
Italien							
BCA INTESA	STK	10	0	0	10	39,20	0,00
UNICREDITO ITALIANO SPA	STK	0	19.900	0	19.900	90.166,90	0,33
Japan							
CANON INC.	STK	1.800	0	0	1.800	74.454,78	0,28
DAI NIPPON PRINT. CO. LTD	STK	7.000	0	0	7.000	87.770,32	0,32
EBARA CORP.	STK	16.000	0	0	16.000	54.211,71	0,20

Metzler Global Selection

17

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
FUJITSU LTD	STK	10.000	0	10.000	0	0,00	0,00
HITACHI LTD	STK	15.000	0	0	15.000	71.325,52	0,26
HONDA MOTOR CO. LTD	STK	1.500	0	1.500	0	0,00	0,00
ISHIHARA SANGYO	STK	29.000	0	0	29.000	51.737,08	0,19
0,600% JAPAN 2008 31	JPY	0	100.000.000	100.000.000	0	0,00	0,00
1,800% JAPAN 2010 226	JPY	0	40.000.000	0	40.000.000	306.468,83	1,13
1,400% JAPAN 2013 254	JPY	0	40.000.000	0	40.000.000	294.314,35	1,09
1,900% JAPAN 2023 65	JPY	0	120.000.000	0	120.000.000	866.826,29	3,21
KEIHIN EL. EXPR. RAILW. CO.	STK	31.000	0	0	31.000	147.406,08	0,55
KURARAY CO. LTD	STK	8.000	0	0	8.000	55.995,75	0,21
MATSUSHITA EL. IND. CO. LTD	STK	6.000	0	6.000	0	0,00	0,00
MITSUBISHI MATERIAL CORP.	STK	35.000	0	0	35.000	64.203,76	0,24
MITSUBISHI TOKYO GRP. INC.	STK	12	0	5	7	47.535,96	0,18
MITSUMI EL.	STK	5.000	0	0	5.000	43.773,66	0,16
MIZUHO FIN. GRP.	STK	17	0	0	17	62.858,54	0,23
MURATA MANUFACT. CO. LTD	STK	1.300	0	0	1.300	54.334,01	0,20
NISSAN MOTOR	STK	5.000	0	0	5.000	39.709,22	0,15
OKUMURA CORP.	STK	20.000	6.000	10.000	16.000	75.044,66	0,28
RICOH CO. LTD	STK	4.000	0	4.000	0	0,00	0,00
ROHM CO. LTD	STK	600	0	0	600	45.190,81	0,17
SECOM CO. LTD	STK	2.500	0	0	2.500	79.670,21	0,29
SHIN-ETSU CHEMICAL CO. LTD	STK	1.100	0	1.100	0	0,00	0,00
SONY CORP.	STK	1.800	0	0	1.800	55.290,77	0,20
SUMITOMO MITSUI FINL GRP.	STK	15	0	7	8	42.011,20	0,16
TAKEDA CHEMICAL IND. LTD	STK	1.300	0	1.300	0	0,00	0,00
TOKYO EL. POWER CO. INC.	STK	3.700	0	3.700	0	0,00	0,00
TOKYO GAS CO. LTD	STK	30.000	12.000	42.000	0	0,00	0,00
TOYOTA MOTOR CORP.	STK	4.000	0	0	4.000	115.674,67	0,43
Kanada							
CANADIAN IMP. BK OF COMM	STK	3.180	0	627	2.553	119.109,69	0,44
5,250% CDA 2013 01.06	CAD	0	1.200.000	0	1.200.000	815.861,10	3,02
FOUR SEASONS HOTEL INC.	STK	2.500	0	839	1.661	89.947,95	0,33
6,100% ONTARIO ELEC. FIN MTN 08	USD	600.000	0	600.000	0	0,00	0,00
ROYAL BANK OF CANADA	STK	2.700	0	0	2.700	126.311,37	0,47
Kroatien							
PLIVA DD GDR S 20	STK	4.500	0	4.500	0	0,00	0,00
Luxemburg							
4,500% TALANX FIN. 05/25 FLR	EUR	0	70.000	70.000	0	0,00	0,00
Niederl. Antillen							
SCHLUMBERGER N. V.	STK	1.993	0	539	1.454	78.850,40	0,29
Niederlande							
ABN AMRO HLDG. N. V.	STK	3.000	2.850	5.850	0	0,00	0,00
ASML HLDG. N. V.	STK	0	7.500	3.500	4.000	52.120,00	0,19
AXALTO HLDG. N. V.	STK	0	3.850	1.400	2.450	62.475,00	0,23
IHC CALAND N. V.	STK	0	2.100	0	2.100	102.900,00	0,38
ING GRP. N. V.	STK	5.093	0	5.093	0	0,00	0,00
PHILIPS ELECTRONICS KON.	STK	1.790	0	1.790	0	0,00	0,00
VEDIOR N. V. CVA	STK	4.900	0	0	4.900	67.228,00	0,25
VNU N. V.	STK	0	3.200	0	3.200	72.000,00	0,27
Norwegen							
DNB NOR ASA	STK	8.000	0	8.000	0	0,00	0,00
STATOIL ASA	STK	8.000	0	2.400	5.600	73.697,68	0,27
STOREBRAND ASA	STK	15.400	0	15.400	0	0,00	0,00
TELENOR ASA	STK	14.100	0	14.100	0	0,00	0,00
Österreich							
TELEKOM AUSTRIA AG	STK	3.120	0	3.120	0	0,00	0,00
WIENERBERGER BAUST. IND. AG	STK	0	2.500	0	2.500	87.775,00	0,32
Portugal							
BRISA-AUTO-ESTRAD. SA	STK	11.500	0	11.500	0	0,00	0,00
EDP-ENERGIAS PORTUG.	STK	33.900	7.458	41.358	0	0,00	0,00
EDP-ENERGIAS PORTUG. ANR.	STK	0	33.900	33.900	0	0,00	0,00

18 **Metzler Global Selection**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
EDP-ENERGIAS PORTUG. EM. 11/04	STK	0	7.458	7.458	0	0,00	0,00
SONAE SGPS S. A.	STK	57.900	0	0	57.900	67.164,00	0,25
Russland							
LUKOIL OIL COMPANY / ADRS	STK	850	0	850	0	0,00	0,00
Schweden							
ASSA ABLOY AB -B-	STK	8.000	0	8.000	0	0,00	0,00
ATLAS COPCO AB -A- (FRIA)	STK	0	2.000	0	2.000	73.958,76	0,27
3,500% SCHWEDEN ANL. 1044 99/06	SEK	2.000.000	0	2.000.000	0	0,00	0,00
SKANSKA AB -B- (FRIA)	STK	8.800	0	8.800	0	0,00	0,00
TELEF. L. M. ERICSSON -B- (FRIA)	STK	25.700	14.200	39.900	0	0,00	0,00
TELE2 AB -B-	STK	0	3.300	0	3.300	84.178,62	0,31
Schweiz							
ABB LTD NA	STK	0	11.450	0	11.450	54.918,02	0,20
CLARIANT NA	STK	5.975	0	5.975	0	0,00	0,00
CRÉDIT SUISSE GRP. NA	STK	0	3.200	0	3.200	106.074,49	0,39
NESTLÉ S. A. NA	STK	350	0	0	350	73.938,09	0,27
NOVARTIS AG NA	STK	2.000	750	2.750	0	0,00	0,00
ROCHE HLDG. GENUSSSCHEINE	STK	1.000	900	1.900	0	0,00	0,00
SCHW. RÜCKVERS.-GES. NA	STK	0	1.800	1.800	0	0,00	0,00
SERONO S. A. -B-	STK	0	100	100	0	0,00	0,00
ZÜRICH F. SVCS NA	STK	450	300	750	0	0,00	0,00
Spanien							
ACS ACT. CO. SER. INH.	STK	0	4.400	0	4.400	84.040,00	0,31
ALTADIS S. A. -A-	STK	0	1.700	1.700	0	0,00	0,00
BCO SANT. CENTR. HISP. S. A.	STK	0	10.700	0	10.700	100.473,00	0,37
ENDESA S. A.	STK	0	6.300	6.300	0	0,00	0,00
GESTEVISION TELEC.	STK	3.950	0	3.950	0	0,00	0,00
NH HOTELES S. A.	STK	0	5.100	0	5.100	50.592,00	0,19
4,000% SPANIEN 99-10	EUR	2.000.000	0	1.500.000	500.000	521.565,00	1,93
TELEFÓNICA S. A.	STK	11.626	0	8.400	3.226	43.357,44	0,16
UNION FENOSA S. A.	STK	0	4.100	0	4.100	93.931,00	0,35
Tschechische Republik							
CESKY TELECOM A. S.	STK	2.600	0	2.600	0	0,00	0,00
Ungarn							
ORSZAGOS TAKAR. KER. BK RT.	STK	3.500	0	1.500	2.000	52.735,88	0,20
USA							
3M CO.	STK	1.503	0	0	1.503	99.097,50	0,37
ABBOTT LABORATORIES	STK	2.660	0	2.660	0	0,00	0,00
AFLAC INC.	STK	1.700	0	0	1.700	48.737,74	0,18
ALCOA INC.	STK	1.300	0	0	1.300	30.398,18	0,11
ALLSTATE CORP.	STK	1.800	0	628	1.172	48.750,29	0,18
ALTRIA GRP. INC.	STK	3.257	0	1.285	1.972	99.218,31	0,37
AMERICAN EXPRESS CO.	STK	2.724	0	756	1.968	77.787,22	0,29
AMERICAN INTL. GRP. INC.	STK	3.335	0	3.335	0	0,00	0,00
AMGEN INC.	STK	2.068	0	600	1.468	65.750,23	0,24
ANHEUSER-BUSCH CO. INC.	STK	1.900	0	1.900	0	0,00	0,00
APPLIED MATERIALS INC.	STK	4.340	0	0	4.340	54.264,61	0,20
AUTOM. DATA PROCESS. INC.	STK	1.800	0	0	1.800	62.255,22	0,23
BAKER HUGHES INC.	STK	2.000	0	0	2.000	68.464,59	0,25
BANK OF AMERICA	STK	6.258	0	3.035	3.223	109.363,52	0,40
BANK OF NEW YORK CO. INC.	STK	2.700	0	2.700	0	0,00	0,00
BELLSOUTH CORP.	STK	4.000	0	1.198	2.802	56.680,32	0,21
BLACK & DECKER CORP.	STK	2.000	0	1.039	961	58.407,56	0,22
BOEING CO.	STK	2.300	0	1.076	1.224	55.057,16	0,20
BRISTOL-MYERS SQB CO.	STK	3.310	0	0	3.310	64.842,53	0,24
CARDINAL HEALTH INC.	STK	1.250	0	1.250	0	0,00	0,00
CHEVRONTXACO CORP.	STK	4.240	0	886	3.354	150.480,31	0,56
CIGNA CORP.	STK	1.916	0	960	956	65.687,53	0,24
CISCO SYSTEMS INC.	STK	9.837	0	9.837	0	0,00	0,00
CITIGROUP INC.	STK	6.479	0	1.753	4.726	163.418,18	0,61
COCA-COLA CO.	STK	1.604	0	0	1.604	51.428,22	0,19

Metzler Global Selection

19

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
COMCAST CORP. A SPL	STK	3.300	0	0	3.300	84.807,45	0,31
COSTCO WHOLESALE CORP.	STK	1.800	0	1.800	0	0,00	0,00
DELL INC.	STK	3.948	0	1.086	2.862	84.605,89	0,31
DOMINION RES. INC.	STK	1.500	0	190	1.310	75.022,74	0,28
DOW CHEMICAL CO.	STK	2.800	0	1.174	1.626	62.367,64	0,23
DTE ENERGY CO.	STK	2.662	0	1.400	1.262	44.162,47	0,16
DUKE ENERGY CORP.	STK	3.200	0	0	3.200	68.966,26	0,26
E. I. DU PONT D. NEMOURS	STK	2.900	0	808	2.092	82.479,19	0,31
ELI LILLY & CO.	STK	1.560	0	0	1.560	62.536,84	0,23
EMERSON ELECTRIC CO.	STK	1.958	0	0	1.958	97.820,91	0,36
EXELON CORP.	STK	2.400	0	2.400	0	0,00	0,00
EXXON MOBIL CORP.	STK	9.305	0	3.290	6.015	275.838,88	1,02
6,000% FED. NATL. MORTG. ASS. 98/08	USD	600.000	0	200.000	400.000	323.194,71	1,20
FIRST DATA CORP.	STK	2.600	0	0	2.600	78.641,17	0,29
FREESCALE SEMICO. B	STK	0	629	629	0	0,00	0,00
GANNETT CO. INC.	STK	1.050	0	1.050	0	0,00	0,00
GENERAL ELECTRIC CO.	STK	14.237	0	4.587	9.650	267.748,24	0,99
8,375% GENL MOTORS CORP. 03/33	EUR	0	300.000	300.000	0	0,00	0,00
GILLETTE CO.	STK	2.400	0	2.400	0	0,00	0,00
HARLEY-DAVIDSON INC.	STK	2.000	0	0	2.000	88.885,47	0,33
HEWLETT-PACKARD	STK	5.007	0	0	5.007	84.525,51	0,31
HOME DEPOT INC.	STK	4.430	0	1.295	3.135	92.242,07	0,34
IBM CORP.	STK	2.756	0	618	2.138	150.325,43	0,56
ILLINOIS TOOL WORKS INC.	STK	1.200	0	1.200	0	0,00	0,00
INTEL CORP.	STK	9.470	0	2.055	7.415	132.536,03	0,49
JOHNSON & JOHNSON	STK	4.124	0	3.017	1.107	57.204,72	0,21
JP MORGAN CHASE & CO.	STK	5.178	0	938	4.240	112.879,62	0,42
KIMBERLY-CLARK CORP.	STK	1.300	0	1.300	0	0,00	0,00
LIBERTY MEDIA A	STK	9.500	0	0	9.500	75.801,18	0,28
LIBERTY MEDIA INTL A	STK	570	0	0	570	19.183,47	0,07
LOCKHEED MARTIN	STK	1.000	0	1.000	0	0,00	0,00
LOWE'S COMPANIES INC.	STK	2.000	0	400	1.600	70.283,54	0,26
MARSH & MCLENNAN COS INC.	STK	1.500	0	0	1.500	35.109,45	0,13
MBNA CORP.	STK	4.000	0	1.049	2.951	55.743,51	0,21
MCDONALD'S CORP.	STK	4.746	0	1.703	3.043	72.911,18	0,27
MCGRAW-HILL INC.	STK	1.045	0	0	1.045	70.154,46	0,26
MEDTRONIC INC.	STK	2.750	0	2.750	0	0,00	0,00
MELLON FINANCIAL CORP.	STK	2.950	0	0	2.950	64.781,29	0,24
MERCK & CO. INC.	STK	3.300	0	1.000	2.300	57.285,42	0,21
MERRILL LYNCH & CO. INC.	STK	2.350	0	777	1.573	68.504,44	0,25
METLIFE INC.	STK	2.600	0	2.600	0	0,00	0,00
MICROSOFT	STK	13.048	0	5.748	7.300	135.760,40	0,50
MORGAN STANLEY	STK	2.400	0	700	1.700	74.885,55	0,28
MOTOROLA INC.	STK	5.700	0	2.175	3.525	40.602,66	0,15
NEENAH PAPER INC.	STK	0	39	39	0	0,00	0,00
NEWS CORP. CUFS (B)	STK	0	5.078	5.078	0	0,00	0,00
NTL INC. (DEL.)	STK	1.656	0	1.656	0	0,00	0,00
OCCIDENTAL PETROL. CORP.	STK	2.550	0	906	1.644	90.026,91	0,33
PEPSICO INC.	STK	2.699	0	1.100	1.599	65.244,47	0,24
PFIZER INC.	STK	9.250	0	4.678	4.572	92.414,45	0,34
PIPER JAFFRAY	STK	1.021	0	1.021	0	0,00	0,00
PROCTER & GAMBLE CO.	STK	3.400	0	2.500	900	36.702,19	0,14
QUALCOMM INC.	STK	3.100	0	1.036	2.064	58.204,59	0,22
SBC COMMUNICATIONS INC.	STK	4.450	0	600	3.850	70.177,74	0,26
SYSCO CORP.	STK	3.000	0	0	3.000	82.637,63	0,31
TARGET CORP.	STK	2.600	0	811	1.789	68.853,75	0,25
TENET HEALTHCARE CORP.	STK	5.528	0	5.528	0	0,00	0,00
TEXAS INSTRUMENTS INC.	STK	3.585	0	0	3.585	70.312,51	0,26
TIME WARNER INC.	STK	7.422	0	1.550	5.872	79.293,35	0,29
UNION PACIFIC CORP.	STK	1.100	0	0	1.100	58.992,81	0,22
UNITED TECHNOLOGIES CORP.	STK	990	0	0	990	77.438,85	0,29

20 **Metzler Global Selection**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
UNITEDHEALTH CORP.	STK	2.000	0	2.000	0	0,00	0,00
U. S. BANCORP	STK	2.200	0	0	2.200	48.785,44	0,18
4,750% US TREASURY NTS 98/08	USD	1.600.000	0	1.600.000	0	0,00	0,00
5,250% US TREASURY NTS 98/28	USD	600.000	200.000	200.000	600.000	485.636,90	1,80
4,000% US TREASURY 2012	USD	700.000	0	0	700.000	525.890,05	1,95
3,625% US TREASURY 2013	USD	400.000	0	400.000	0	0,00	0,00
4,750% US TREASURY 2014	USD	0	1.100.000	1.100.000	0	0,00	0,00
VERIZON COMM. INC.	STK	3.986	0	3.986	0	0,00	0,00
VIACOM INC. -B-	STK	2.437	0	0	2.437	65.310,44	0,24
WACHOVIA CORP.	STK	3.000	0	769	2.231	87.392,92	0,32
WALGREEN CO.	STK	3.050	0	1.700	1.350	46.140,88	0,17
WAL-MART STORES INC.	STK	2.382	0	0	2.382	91.841,67	0,34
WALT DISNEY CO.	STK	4.751	0	1.649	3.102	68.572,66	0,25
WASHINGTON MUTUAL INC.	STK	1.762	0	0	1.762	53.552,11	0,20
WELLS FARGO & CO.	STK	2.845	0	1.057	1.788	82.270,15	0,30
WYETH	STK	2.240	0	0	2.240	72.698,96	0,27
Weltbank							
2,000% WORLD BANK MTN 98/08	JPY	90.000.000	0	90.000.000	0	0,00	0,00
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR	24.524.756,78	90,80
Umlaufvermögen (netto)					EUR	2.483.704,05	9,20
Summe des Nettovermögens					EUR	27.008.460,83	100,00

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Metzler Japanese Equity Fund

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

21

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Japan							
AEON CO. LTD	STK	0	5.000	0	5.000	64.923,13	0,60
AJINOMOTO CO. INC.	STK	0	11.000	0	11.000	104.294,24	0,97
ASAHI GLASS CO. LTD	STK	10.000	1.000	0	11.000	90.762,90	0,84
ASAHI KASEI CORP.	STK	21.000	0	0	21.000	80.972,27	0,75
BANDO CHEM. IND.	STK	0	13.000	0	13.000	47.694,22	0,44
BANK OF YOKOHAMA LTD	STK	10.000	0	0	10.000	46.543,23	0,43
BROTHER INDUSTRIES LTD	STK	6.000	0	0	6.000	44.198,08	0,41
CANON INC.	STK	4.100	500	0	4.600	190.273,33	1,77
CHIBA BK LTD	STK	6.000	0	0	6.000	29.954,56	0,28
DAINICHISEIKA COLOUR	STK	0	13.000	0	13.000	49.564,58	0,46
DAINIPPON INK & CHEM. INC.	STK	45.000	0	45.000	0	0,00	0,00
DON QUIJOTE CO.	STK	400	1.200	1.600	0	0,00	0,00
EISAI CO. LTD	STK	3.900	0	1.900	2.000	52.370,13	0,49
ENESERVE CORP.	STK	1.400	0	0	1.400	36.457,66	0,34
FANUC LTD	STK	1.300	200	0	1.500	72.944,10	0,68
FUJIKURA LTD	STK	14.000	0	0	14.000	47.636,67	0,44
FUJITSU LTD	STK	32.000	0	20.000	12.000	55.765,55	0,52
GUNZE LTD	STK	15.000	0	0	15.000	53.952,74	0,50
HITACHI LTD	STK	27.000	2.000	11.000	18.000	85.590,63	0,79
HODOGAYA CHEM.	STK	11.000	9.000	0	20.000	94.812,95	0,88
HONDA MOTOR CO. LTD	STK	0	2.700	0	2.700	104.495,67	0,97
ITOCHU CORP.	STK	78.000	5.000	9.000	74.000	293.848,20	2,73
JAPAN RADIO CO. LTD	STK	3.000	0	0	3.000	9.128,80	0,08
JFE HLDGS. INC.	STK	8.700	700	0	9.400	204.890,92	1,90
JSR CORP.	STK	4.000	0	0	4.000	61.434,19	0,57
KANEKA CORP.	STK	15.000	2.000	0	17.000	145.406,23	1,35
KAWASAKI KISEN	STK	41.000	3.000	0	44.000	234.859,87	2,18
KDDI CORPORATION	STK	18	0	0	18	68.886,86	0,64
KOBE STEEL	STK	130.000	11.000	0	141.000	197.790,74	1,84
KYOCERA CORP.	STK	2.100	200	0	2.300	126.573,13	1,17
LAWSON INC.	STK	500	0	0	500	14.459,33	0,13
LEOPALACE21	STK	0	10.400	0	10.400	129.728,28	1,20
MARUBENI CORP.	STK	190.000	14.000	13.000	191.000	480.898,75	4,46
MATSUSHITA EL. IND. CO. LTD	STK	10.000	1.000	0	11.000	125.184,74	1,16
MAZDA MOTOR CORP.	STK	65.000	5.000	0	70.000	186.820,35	1,73
MILLEA HLDGS. INC.	STK	0	5	0	5	56.830,22	0,53
mitsubishi corp.	STK	13.000	12.800	0	25.800	263.733,94	2,45
mitsubishi electric corp.	STK	20.000	0	6.000	14.000	55.895,04	0,52
mitsubishi gas chem. o. n.	STK	16.000	0	0	16.000	59.276,08	0,55
mitsubishi tokyo grp. inc.	STK	29	10	0	39	264.843,21	2,46
mitsui & co.	STK	16.000	8.000	0	24.000	173.339,36	1,61
mitsui mng smeltg	STK	34.000	4.000	0	38.000	130.392,98	1,21
mitsui o. s. k. lines ltd	STK	45.000	4.000	0	49.000	245.333,90	2,28
mitsui sumitomo insur. co	STK	14.000	1.000	7.000	8.000	57.664,69	0,54
mitsui trust hldgs.	STK	5.000	7.000	0	12.000	91.762,82	0,85
mizuho fin. grp.	STK	62	38	0	100	369.756,11	3,43
NABTESCO CORP.	STK	0	11.000	0	11.000	54.521,04	0,51
NAMCO LTD (NEU)	STK	2.800	0	2.800	0	0,00	0,00
NAMCO LTD	STK	2.800	2.800	0	5.600	55.512,33	0,52
NEC CORP.	STK	24.000	0	18.000	6.000	27.882,78	0,26
NEC ELECTRONICS CORP.	STK	2.200	0	1.800	400	14.531,27	0,13
NHK SPRING CO. LTD	STK	17.000	2.000	0	19.000	103.877,01	0,96
NIHON PARKERIZING	STK	9.000	0	0	9.000	68.822,11	0,64
NIKKO CORDI.	STK	10.000	2.000	0	12.000	46.097,22	0,43
NIPPON LIGHT METAL CO. LTD	STK	96.000	10.000	0	106.000	216.559,10	2,01
NIPPON MINING HLDGS.	STK	30.500	3.000	0	33.500	143.388,40	1,33
NIPPON STEEL CORP.	STK	96.000	45.000	0	141.000	276.907,04	2,57
NIPPON TEL. & TEL. CORP.	STK	44	27	0	71	237.499,96	2,20
NISSAN CHEM.	STK	18.000	2.000	0	20.000	138.550,64	1,29
NISSAN MOTOR	STK	18.500	2.300	0	20.800	165.190,34	1,53

22 Metzler Japanese Equity Fund

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
NOK CORP.	STK	3.000	0	0	3.000	56.542,47	0,52
NOMURA HLDGS. INC.	STK	5.000	0	0	5.000	53.593,05	0,50
NTN CORP.	STK	24.000	3.000	0	27.000	115.761,00	1,07
NTT DOCOMO INC.	STK	54	0	54	0	0,00	0,00
OJI PAPER CO. LTD	STK	16.000	0	5.000	11.000	47.636,67	0,44
ORIX CORP.	STK	2.200	200	0	2.400	246.024,49	2,28
PIONEER CORP.	STK	2.600	0	2.600	0	0,00	0,00
RENGO CO. LTD	STK	0	9.000	0	9.000	33.731,25	0,31
RICOH CO. LTD	STK	4.000	0	2.000	2.000	26.472,81	0,25
ROHM CO. LTD	STK	600	0	0	600	45.190,81	0,42
SANDEN CORP.	STK	9.000	0	0	9.000	34.702,40	0,32
SEIKO EPSON CORP.	STK	1.500	0	0	1.500	42.191,04	0,39
SEKISUI CHEMICAL CO. LTD	STK	27.000	3.000	0	30.000	170.059,04	1,58
SHARP CORP.	STK	0	3.000	0	3.000	35.026,12	0,33
SMC CORP.	STK	600	100	0	700	60.729,20	0,56
SONY CORP.	STK	1.700	0	0	1.700	52.219,06	0,48
SUMITOMO CORP.	STK	37.000	3.000	4.000	36.000	237.996,32	2,21
SUMITOMO HEAVY	STK	71.000	7.000	0	78.000	239.593,33	2,22
SUMITOMO METAL MING. CO.	STK	15.000	0	0	15.000	87.511,34	0,81
SUMITOMO MITSUI FINL GRP.	STK	45	16	0	61	320.335,40	2,97
SUMITOMO TR. BKG	STK	22.000	0	12.000	10.000	50.643,64	0,47
TAKEDA CHEMICAL IND. LTD	STK	3.700	400	0	4.100	150.125,30	1,39
TDK CORP.	STK	1.500	300	0	1.800	97.373,90	0,90
THK CO. LTD	STK	3.400	0	0	3.400	53.075,11	0,49
TOAGOSEI CO. LTD	STK	0	31.000	0	31.000	88.086,84	0,82
TOKAI CARBON	STK	0	18.000	0	18.000	59.952,28	0,56
TOKYO TATEMONO	STK	37.000	3.000	0	40.000	209.480,50	1,94
TOSHIBA CORP.	STK	11.000	0	0	11.000	35.608,81	0,33
TOYOBO CO. LTD	STK	58.000	6.000	0	64.000	120.163,54	1,12
TOYOTA MOTOR CORP.	STK	13.900	1.200	0	15.100	436.671,89	4,05
UFJ HLDGS. INC.	STK	17	1	0	18	73.807,35	0,68
VICTOR CO. OF JAPAN LTD	STK	6.000	0	6.000	0	0,00	0,00
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR 10.231.589,58	94,94	
Umlaufvermögen (netto)					EUR 544.961,39	5,06	
Summe des Nettovermögens					EUR 10.776.550,97	100,00	

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Sustainable Vision Equity Fund

23

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Belgien							
COLRUYT	STK	0	250	0	250	29.950,00	1,31
Bermudas							
ACCENTURE LTD CL. A	STK	0	1.400	0	1.400	26.014,70	1,14
Deutschland							
ALLIANZ AG VIN. NA	STK	420	0	0	420	41.139,00	1,80
BASF AG	STK	700	0	700	0	0,00	0,00
BAYER AG	STK	0	1.100	0	1.100	28.017,00	1,23
DEUTSCHE TELEKOM AG NA	STK	0	1.000	0	1.000	15.400,00	0,67
SAP AG ST.	STK	100	0	0	100	12.431,00	0,54
SIEMENS AG NA	STK	500	0	0	500	30.525,00	1,34
Finnland							
NOKIA CORP.	STK	1.500	0	0	1.500	17.940,00	0,79
STORA ENSO OYJ -R-	STK	0	1.400	0	1.400	15.162,00	0,66
Frankreich							
ACCOR S. A.	STK	680	0	0	680	25.676,80	1,12
ASSURANCES GÉN. DE FRANCE	STK	500	0	500	0	0,00	0,00
AXA S. A.	STK	1.580	0	0	1.580	32.469,00	1,42
CARREFOUR-SUPERM. S. A.	STK	191	0	191	0	0,00	0,00
GROUPE DANONE S. A.	STK	230	0	0	230	17.652,50	0,77
L'ORÉAL S. A.	STK	220	0	0	220	13.585,00	0,59
LVMH S. A.	STK	200	0	200	0	0,00	0,00
M6 METROPOLE TV S. A.	STK	900	850	0	1.750	37.800,00	1,65
PEUGEOT S. A.	STK	520	0	520	0	0,00	0,00
SANOFI-AVENTIS S. A.	STK	0	330	0	330	21.466,50	0,94
SCHNEIDER ELECTRIC S. A.	STK	390	0	0	390	23.575,50	1,03
TOTAL S. A. B	STK	245	0	0	245	44.222,50	1,94
VEOLIA ENVIRONNE.	STK	800	900	0	1.700	46.512,00	2,04
VIVENDI UNIVERSAL	STK	750	0	0	750	17.722,50	0,78
Großbritannien							
ASTRAZENECA PLC	STK	600	0	600	0	0,00	0,00
AVIVA PLC	STK	0	3.000	0	3.000	27.699,02	1,21
BG GRP. PLC	STK	5.000	0	0	5.000	29.898,22	1,31
BHP BILLITON PLC	STK	2.000	0	2.000	0	0,00	0,00
BP PLC	STK	4.750	0	0	4.750	37.882,59	1,66
BT GRP. PLC	STK	0	11.900	0	11.900	35.557,25	1,56
CADBURY SCHWEPPES PLC	STK	0	4.000	0	4.000	30.854,23	1,35
GLAXOSMITHKLINE PLC	STK	2.200	0	0	2.200	38.801,89	1,70
HSBC HLDGS. PLC	STK	3.550	0	0	3.550	43.203,93	1,89
KINGFISHER	STK	4.700	0	0	4.700	19.732,82	0,86
NATL. GRID TRANSCO	STK	3.500	0	3.500	0	0,00	0,00
PUNCH TAVERNS	STK	2.200	0	2.200	0	0,00	0,00
RECKITT BENCKISER PLC	STK	1.300	0	0	1.300	31.793,53	1,39
REED ELSEVIER PLC	STK	1.700	2.700	4.400	0	0,00	0,00
ROYAL BK SCOTLAND GRP. PLC	STK	2.100	0	0	2.100	51.419,85	2,25
VODAFONE GRP. PLC	STK	17.202	0	17.202	0	0,00	0,00
Italien							
SNAM RETE GAS	STK	11.000	0	0	11.000	47.256,00	2,07
TELECOM ITALIA	STK	13.526	0	0	13.526	39.563,55	1,73
Japan							
CANON INC.	STK	1.000	0	1.000	0	0,00	0,00
HOYA CORP.	STK	200	0	0	200	17.121,00	0,75
ITO-YOKADO CO. LTD	STK	1.000	0	0	1.000	30.789,03	1,35
MATSUSHITA EL. IND. CO. LTD	STK	2.000	0	0	2.000	22.760,86	1,00
NOMURA HLDGS. INC.	STK	0	2.000	2.000	0	0,00	0,00
ORIX CORP.	STK	0	200	0	200	20.502,04	0,90
SHIN-ETSU CHEMICAL CO. LTD	STK	900	0	0	900	26.674,23	1,17
TOYOTA MOTOR CORP.	STK	800	0	0	800	23.134,93	1,01
Kanada							
ALCAN INC.	STK	650	0	650	0	0,00	0,00
BARRICK GOLD CORP. ADRI'S	STK	1.200	0	0	1.200	22.122,88	0,97

24 **Sustainable Vision Equity Fund**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
BCE INC.	STK	2.500	0	1.000	1.500	28.857,16	1,26
NOVELIS INC.	STK	0	130	130	0	0,00	0,00
PETRO-CANADA	STK	820	0	0	820	36.635,08	1,60
Niederl. Antillen							
SCHLUMBERGER N. V.	STK	750	0	750	0	0,00	0,00
Niederlande							
ABN AMRO HLDG. N. V.	STK	900	0	900	0	0,00	0,00
AEGON N. V.	STK	2.388	0	0	2.388	24.859,08	1,09
ING GRP. N. V.	STK	1.098	0	0	1.098	25.583,40	1,12
STMICROELECTRONICS N. V.	STK	1.500	0	0	1.500	19.260,00	0,84
Schweden							
TELEF. L. M. ERICSSON -B- (FRIA)	STK	10.000	0	10.000	0	0,00	0,00
Schweiz							
ABB LTD NA	STK	5.200	0	0	5.200	24.940,93	1,09
BALOISE HLDG. AG NA	STK	600	0	0	600	22.271,00	0,98
NOVARTIS AG NA	STK	660	0	0	660	23.773,80	1,04
ROCHE HLDG. GENUSSSCHEINE	STK	350	0	0	350	28.965,21	1,27
SCHW. RÜCKVERS.-GES. NA	STK	440	300	0	740	40.914,72	1,79
SGS S. A. NA	STK	0	40	0	40	22.258,09	0,97
UBS AG NA	STK	820	0	0	820	53.463,30	2,34
Spanien							
BCO SANT. CENTR. HISP. S. A.	STK	0	2.900	0	2.900	27.231,00	1,19
Südkorea							
SAMSUNG EL. GDRS NV PFD	STK	400	0	0	400	50.321,24	2,20
USA							
3M CO.	STK	500	0	0	500	32.966,57	1,44
AMERICAN EXPRESS CO.	STK	980	0	980	0	0,00	0,00
AMERICAN INTL. GRP. INC.	STK	430	400	0	830	35.386,68	1,55
ANTHEM INC.	STK	310	0	310	0	0,00	0,00
AVON PRODUCTS INC.	STK	0	950	0	950	31.387,68	1,37
BANK OF AMERICA	STK	1.000	0	1.000	0	0,00	0,00
BAXTER INTERNATIONAL INC.	STK	730	0	730	0	0,00	0,00
BELLSOUTH CORP.	STK	900	0	900	0	0,00	0,00
CAREMARK RX INC.	STK	0	1.300	0	1.300	39.790,71	1,74
CISCO SYSTEMS INC.	STK	0	1.700	0	1.700	23.400,92	1,02
CITIGROUP INC.	STK	1.700	0	0	1.700	58.783,52	2,57
COCA-COLA CO.	STK	700	0	700	0	0,00	0,00
CONOCOPHILLIPS	STK	400	0	0	400	33.190,47	1,45
DELL INC.	STK	730	0	730	0	0,00	0,00
DOW CHEMICAL CO.	STK	0	1.000	0	1.000	38.356,48	1,68
E. I. DU PONT D. NEMOURS	STK	0	600	0	600	23.655,60	1,04
FAMILY DOLLAR STS	STK	1.500	350	0	1.850	43.216,25	1,89
FREESCALE SEMICO. B	STK	0	193	193	0	0,00	0,00
GENERAL ELECTRIC CO.	STK	2.730	0	0	2.730	75.746,39	3,32
GILLETTE CO.	STK	450	0	0	450	17.478,55	0,77
HOME DEPOT INC.	STK	650	0	0	650	19.125,15	0,84
INTEL CORP.	STK	890	0	890	0	0,00	0,00
JP MORGAN CHASE & CO.	STK	0	1.000	0	1.000	26.622,55	1,17
MEDTRONIC INC.	STK	910	0	910	0	0,00	0,00
MICROSOFT	STK	1.700	1.000	0	2.700	50.212,75	2,20
MOTOROLA INC.	STK	1.750	1.700	0	3.450	39.738,78	1,74
OFFICE DEPOT INC.	STK	2.000	0	2.000	0	0,00	0,00
ORACLE CORP.	STK	2.800	0	2.800	0	0,00	0,00
PEPSICO INC.	STK	0	600	0	600	24.481,98	1,07
PFIZER INC.	STK	1.840	0	0	1.840	37.192,17	1,63
PROCTER & GAMBLE CO.	STK	580	0	0	580	23.652,52	1,04
TEXAS INSTRUMENTS INC.	STK	0	830	0	830	16.278,77	0,71
WALGREEN CO.	STK	1.400	0	1.400	0	0,00	0,00

Sustainable Vision Equity Fund

25

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
WYETH	STK	900	0	0	900	29.209,40	1,28
ZIMMER HLDGS. INC.	STK	0	600	0	600	35.921,98	1,57
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR	2.279.158,73	99,78
Umlaufvermögen (netto)					EUR	4.985,26	0,22
Summe des Nettovermögens					EUR	2.284.143,99	100,00

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

26 **Metzler International Growth**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Belgien							
FORTIS	STK	0	11.600	0	11.600	254.968,00	1,66
UCB S.A.	STK	3.400	0	3.400	0	0,00	0,00
Bermudas							
MARVELL TECHN. GRP. LTD	STK	0	4.000	4.000	0	0,00	0,00
TYCO INTERNATIONAL LTD	STK	7.000	0	7.000	0	0,00	0,00
Deutschland							
ALLIANZ AG VIN. NA	STK	1.300	1.300	2.600	0	0,00	0,00
BAY. HYP. VEREINSBANK AG	STK	0	10.000	10.000	0	0,00	0,00
CONTINENTAL AG	STK	3.800	0	800	3.000	179.490,00	1,17
DEUTSCHE TELEKOM AG NA	STK	0	11.000	0	11.000	169.400,00	1,10
DT. LUFTHANSA AG VIN. NA	STK	13.650	0	0	13.650	151.788,00	0,99
FRESENIUS AG VZ.	STK	3.200	0	3.200	0	0,00	0,00
INFINEON AG NA	STK	0	27.900	27.900	0	0,00	0,00
MÜNCHENER RÜCKV. AG VIN. NA	STK	0	3.000	3.000	0	0,00	0,00
PORSCHE AG VZ.	STK	250	0	250	0	0,00	0,00
SAP AG ST.	STK	800	0	800	0	0,00	0,00
SCHERING AG	STK	0	3.100	0	3.100	158.596,00	1,03
SIEMENS AG NA	STK	0	2.600	0	2.600	158.730,00	1,03
T-ONLINE AG NA	STK	13.000	0	13.000	0	0,00	0,00
WELLA AG VZ.	STK	1.800	0	0	1.800	142.290,00	0,92
Finnland							
FORTUM OYJ	STK	0	17.750	0	17.750	266.605,00	1,73
Frankreich							
ALSTOM S.A. ACT. PORT	STK	0	260.000	260.000	0	0,00	0,00
AREVA CI SA CDI B	STK	0	850	150	700	228.900,00	1,49
BOUYGUES S.A.	STK	7.700	0	0	7.700	235.466,00	1,53
MICHELIN SCPA	STK	0	5.100	1.200	3.900	197.730,00	1,28
PERNOD-RICARD S.A.	STK	900	0	0	900	96.930,00	0,63
SANOFI-AVENTIS S.A.	STK	0	2.800	0	2.800	182.140,00	1,18
TECHNIP	STK	1.400	0	400	1.000	129.000,00	0,84
THALES S.A.	STK	0	3.000	0	3.000	96.510,00	0,63
VEOLIA ENVIRONNE.	STK	0	3.300	0	3.300	90.288,00	0,59
Griechenland							
COSMOTE SA NAM.	STK	5.800	0	5.800	0	0,00	0,00
Großbritannien							
ANGLO AMERICAN PLC	STK	0	8.200	8.200	0	0,00	0,00
ASTRAZENECA PLC	STK	0	3.300	0	3.300	100.091,60	0,65
BARCLAYS PLC	STK	19.400	0	19.400	0	0,00	0,00
BG GRP. PLC	STK	14.600	0	14.600	0	0,00	0,00
BHP BILLITON PLC	STK	18.000	0	10.700	7.300	75.467,83	0,49
BP PLC	STK	0	12.000	0	12.000	95.703,38	0,62
BRITISH AIRWAYS PLC	STK	40.500	0	40.500	0	0,00	0,00
CARNIVAL PLC	STK	0	5.100	0	5.100	215.494,00	1,40
GLAXOSMITHKLINE PLC	STK	16.300	0	7.000	9.300	164.026,17	1,06
IMPERIAL CHEMICAL IND. PLC	STK	36.700	22.000	14.700	44.000	171.137,77	1,11
LLOYDS TSB GRP. PLC	STK	16.500	0	16.500	0	0,00	0,00
NEXT PLC	STK	0	5.300	0	5.300	122.684,11	0,80
RECKITT BENCKISER PLC	STK	10.700	7.400	10.700	7.400	180.978,55	1,17
VODAFONE GRP. PLC	STK	0	144.500	0	144.500	295.198,11	1,92
Irland							
ANGLO IRISH BK CORP. PLC	STK	10.050	0	0	10.050	193.965,00	1,26
RYANAIR HLDGS. PLC	STK	0	40.400	40.400	0	0,00	0,00
Italien							
FONDIARIA – SAI	STK	6.100	0	6.100	0	0,00	0,00
TELECOM ITALIA MOB. SPA	STK	26.900	0	26.900	0	0,00	0,00
Japan							
ASTELLAS PHARMA INC.	STK	2.700	3.100	0	5.800	153.125,07	0,99
IBIDEN CO. LTD	STK	0	11.000	0	11.000	166.965,74	1,08
LEOPALACE21	STK	0	5.700	0	5.700	71.101,08	0,46
MILLEA HLDGS. INC.	STK	18	0	18	0	0,00	0,00

Metzler International Growth

27

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
MITSUBISHI ESTATE CO. LTD	STK	11.000	0	11.000	0	0,00	0,00
MITSUBISHI TOKYO GRP. INC.	STK	30	0	30	0	0,00	0,00
MITSUI FUDOSAN CO. LTD	STK	13.000	0	13.000	0	0,00	0,00
MIZUHO FIN. GRP.	STK	0	25	0	25	92.439,03	0,60
ORIX CORP.	STK	1.500	1.100	0	2.600	266.526,53	1,73
SHIZUOKA BANK LTD	STK	0	22.000	0	22.000	169.972,71	1,10
SUMITOMO MITSUI FINL. GRP.	STK	54	0	24	30	157.542,00	1,02
TOYOTA MOTOR CORP.	STK	6.500	0	6.500	0	0,00	0,00
TREND MICRO INC.	STK	4.000	0	4.000	0	0,00	0,00
Kaimaninseln							
GLOBALSANTAFE CORP.	STK	7.000	0	7.000	0	0,00	0,00
TRANSOCEAN INC.	STK	0	8.100	0	8.100	320.721,73	2,08
Kanada							
ATI TECHNOLOGIES INC.	STK	0	11.000	11.000	0	0,00	0,00
CAMECO CORP.	STK	0	9.600	2.400	7.200	245.087,52	1,59
INCO LTD	STK	2.800	2.500	5.300	0	0,00	0,00
ULTRA PETROLEUM CORP.	STK	6.200	0	6.200	0	0,00	0,00
Liberia							
ROYAL CARIB. CRUISES	STK	6.000	0	6.000	0	0,00	0,00
Luxemburg							
SES GLOBAL S. A.	STK	29.700	0	16.300	13.400	132.392,00	0,86
Niederl. Antillen							
MERRILL LYN. CWT 06 INFO.	STK	3.200	0	0	3.200	503.355,95	3,27
Niederlande							
ASML HOLDING N. V.	STK	0	12.100	12.100	0	0,00	0,00
EUROP. AERON. DEF. & SPACE CO	STK	6.100	3.700	9.800	0	0,00	0,00
ING GRP. N. V.	STK	0	11.400	0	11.400	265.620,00	1,72
UNILEVER N. V. CVA	STK	0	3.300	0	3.300	173.250,00	1,12
Norwegen							
STATOIL ASA	STK	14.200	6.300	20.500	0	0,00	0,00
STOREBRAND ASA	STK	30.800	0	12.100	18.700	131.024,19	0,85
TELENOR ASA	STK	26.600	0	0	26.600	184.755,99	1,20
Schweden							
TELEF. L. M. ERICSSON -B- (FRIA)	STK	55.300	0	55.300	0	0,00	0,00
Schweiz							
ADECCO S. A.	STK	2.300	0	2.300	0	0,00	0,00
ALCON INC. NA	STK	5.300	0	0	5.300	364.126,50	2,36
CONVERIUM HLDG. AG NA	STK	0	13.500	13.500	0	0,00	0,00
NOVARTIS AG NA	STK	2.150	0	0	2.150	77.444,97	0,50
ROCHE HLDG. GENUSSSCHEINE	STK	1.800	2.400	1.800	2.400	198.618,55	1,29
STRAUMANN HLDG. NA	STK	500	0	0	500	83.596,93	0,54
ZÜRICH F. SVCS NA	STK	0	800	800	0	0,00	0,00
Spanien							
ENDESA S. A.	STK	8.100	0	8.100	0	0,00	0,00
GESTEVISION TELEC.	STK	1.200	0	1.200	0	0,00	0,00
USA							
ACACIA RESEARCH-TECH.	STK	16.900	0	0	16.900	73.599,82	0,48
ALTRIA GRP. INC.	STK	0	6.900	0	6.900	347.163,47	2,25
AMGEN INC.	STK	5.200	0	0	5.200	232.902,70	1,51
ANADARKO PETROLEUM CORP.	STK	3.200	0	3.200	0	0,00	0,00
APPLE COMPUTER INC.	STK	11.100	0	11.100	0	0,00	0,00
ARCH COAL INC.	STK	0	5.800	0	5.800	191.942,45	1,25
ATHEROGENICS INC.	STK	8.200	0	0	8.200	82.589,93	0,54
AUTOLIV INC.	STK	5.000	0	1.600	3.400	124.656,64	0,81
AVON PRODUCTS INC.	STK	3.100	8.600	3.100	8.600	284.141,11	1,84
BARRIER THERAP.	STK	3.200	3.500	0	6.700	79.854,58	0,52
BRINKS CO.	STK	3.000	3.100	0	6.100	162.397,57	1,05
BRISTOL-MYERS SQB CO.	STK	0	13.500	0	13.500	264.463,51	1,72
BUCYRUS INTL A	STK	8.300	3.000	4.500	6.800	204.368,87	1,33
BURLINGTON RES. INC.	STK	5.700	0	5.700	0	0,00	0,00
CAREER EDUCATION	STK	1.400	0	1.400	0	0,00	0,00

28 **Metzler International Growth**
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
CATERPILLAR INC.	STK	0	2.500	0	2.500	175.893,51	1,14
COACH INC.	STK	6.500	0	3.300	3.200	139.434,46	0,91
COGENT INC.	STK	1.100	2.100	3.200	0	0,00	0,00
COLGATE-PALMOLIVE CO.	STK	0	2.100	0	2.100	84.297,31	0,55
COMMUN. HEALTH SYS	STK	0	3.200	0	3.200	85.955,45	0,56
CORINTH. COLL. INC.	STK	3.300	0	3.300	0	0,00	0,00
COVENTRY HEALTH CARE	STK	0	3.700	0	3.700	193.989,15	1,26
CUMMINS INC.	STK	1.300	1.400	2.700	0	0,00	0,00
CVS CORP.	STK	0	2.000	0	2.000	80.975,65	0,53
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	STK	0	5.500	0	5.500	211.172,24	1,37
DOLBY LABORATORI. A	STK	0	400	400	0	0,00	0,00
DORAL FINL CORP.	STK	8.000	0	8.000	0	0,00	0,00
ELECTRONIC DATA SYSTEMS	STK	0	4.800	4.800	0	0,00	0,00
FIRST MARBLEHEAD	STK	6.100	0	0	6.100	270.021,16	1,75
FLIR SYS INC.	STK	3.900	3.900	0	7.800	181.848,96	1,18
FOUNDATION COAL	STK	0	1.300	1.300	0	0,00	0,00
GENERAL MILLS INC.	STK	0	4.500	0	4.500	170.180,43	1,10
HALLIBURTON CO.	STK	0	3.000	0	3.000	99.834,57	0,65
HARMAN INTL. IND. INC.	STK	4.600	0	4.600	0	0,00	0,00
HEALTH MGMT. ASS. INC. -A-	STK	0	4.500	0	4.500	90.647,48	0,59
HEWITT ASSOCIAT. A	STK	0	3.600	3.600	0	0,00	0,00
HUNT (J. B.) TRANSPORT	STK	0	4.900	4.900	0	0,00	0,00
INTERCHANGE CORP.	STK	0	4.400	4.400	0	0,00	0,00
JOHNSON & JOHNSON	STK	0	3.300	0	3.300	170.528,99	1,11
KINDRED HEALTHCARE	STK	13.000	0	0	13.000	351.094,53	2,28
LAS VEGAS SANDS	STK	0	2.600	2.600	0	0,00	0,00
MCAFFEE INC.	STK	9.500	9.900	12.900	6.500	112.830,38	0,73
MERCK & CO. INC.	STK	0	7.200	0	7.200	179.328,28	1,16
MICROSOFT	STK	15.300	0	7.300	8.000	148.778,52	0,97
MOLSON COORS BREWING B	STK	0	3.000	0	3.000	178.132,57	1,16
NAVTEQ CORP.	STK	1.000	0	1.000	0	0,00	0,00
NEWFIELD EXPLOR.	STK	1.900	0	1.900	0	0,00	0,00
NRG ENERGY INC.	STK	7.700	0	7.700	0	0,00	0,00
PALMONE INC.	STK	0	10.000	10.000	0	0,00	0,00
PEABODY ENERGY CORP.	STK	2.700	2.700	0	5.400	192.624,17	1,25
PFIZER INC.	STK	0	4.000	0	4.000	80.852,54	0,52
PHELPS DODGE CORP.	STK	2.400	0	2.400	0	0,00	0,00
PMA CAPITAL CORP. A	STK	12.800	12.000	0	24.800	152.656,48	0,99
POLYONE CORP.	STK	9.200	0	9.200	0	0,00	0,00
PRIVATEBANCORP INC.	STK	7.000	0	7.000	0	0,00	0,00
RELIANT RESOURCES	STK	0	18.500	0	18.500	161.989,77	1,05
ROCKWELL COLLINS INC.	STK	5.200	0	0	5.200	190.411,26	1,24
SANDISK CORP.	STK	0	6.800	6.800	0	0,00	0,00
SYMANTEC CORP.	STK	0	10.800	5.200	5.600	91.907,82	0,60
TIME WARNER INC.	STK	7.800	12.400	0	20.200	272.773,44	1,77
TRIAD HOSPITALS INC.	STK	0	2.500	0	2.500	96.372,10	0,63
UPS INC. -B-	STK	0	3.700	3.700	0	0,00	0,00
WACHOVIA CORP.	STK	5.900	0	5.900	0	0,00	0,00
WRIGLEY -WM- JR. CO.	STK	0	4.900	1.600	3.300	166.491,75	1,08
XEROX CORP.	STK	28.100	0	0	28.100	327.561,27	2,13
XTO ENERGY INC.	STK	5.700	0	5.700	0	0,00	0,00
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren						EUR 14.817.908,90	96,20
Umlaufvermögen (netto)						EUR 585.393,00	3,80
Summe des Nettovermögens						EUR 15.403.301,90	100,00

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Metzler Eastern Europe

29

Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
Estland							
HANSAPANK LTD	STK	0	15.000	0	15.000	200.850,00	1,80
Großbritannien							
BURREN ENERGY PLC	STK	0	25.000	0	25.000	184.114,87	1,65
HIGHLAND GOLD MNG.	STK	9.000	6.000	15.000	0	0,00	0,00
Kanada							
PETROKAZAKHSTAN INC. A	STK	1.100	2.400	3.500	0	0,00	0,00
Kroatien							
PLIVA DD GDR S 20	STK	3.000	7.200	0	10.200	88.685,42	0,80
Lettland							
JSC VALMIERAS ST. SK.	STK	14.000	12.000	26.000	0	0,00	0,00
SAF TEHNIKA AS	STK	700	3.500	4.200	0	0,00	0,00
Luxemburg							
ORIFLAME COSMETICS SDR	STK	900	3.500	4.400	0	0,00	0,00
Marokko							
MAROC TELECOM	STK	0	5.000	5.000	0	0,00	0,00
Niederlande							
ZENTIVA N. V.	STK	0	6.000	0	6.000	174.377,97	1,57
Österreich							
ERSTE BK D. ÖST. SPARKASSEN	STK	0	11.500	4.000	7.500	302.625,00	2,72
WIENERBERGER BAUST. IND. AG	STK	1.000	2.300	0	3.300	115.863,00	1,04
Polen							
AGORA S. A.	STK	0	11.500	2.500	9.000	130.276,64	1,17
AMICA WRONKI S. A.	STK	950	0	950	0	0,00	0,00
BANK BPH S. A.	STK	350	1.250	800	800	98.362,66	0,88
BANK ZACHODNI WBK S. A.	STK	700	9.300	5.000	5.000	122.463,48	1,10
BK POLSKA KASA OPIEKI S. A.	STK	2.300	13.900	6.200	10.000	341.673,10	3,07
BUDIMEX A	STK	1.300	5.200	0	6.500	76.576,41	0,69
CERSANIT S. A. B	STK	300	0	300	0	0,00	0,00
FABRYKI MEBLI FORTE	STK	4.200	0	4.200	0	0,00	0,00
FARMACOL S. A.	STK	1.250	1.250	2.500	0	0,00	0,00
GRUPA KETY S. A.	STK	350	2.050	0	2.400	69.657,22	0,63
KGHM POLSKA MIEDZ S. A.	STK	10.000	29.000	19.000	20.000	150.875,00	1,35
NETIA S. A.	STK	6.500	30.500	0	37.000	37.699,16	0,34
PKN ORLEN S. A.	STK	13.500	40.500	15.000	39.000	435.578,09	3,91
PKO BANK POLSKI S. A.	STK	0	22.000	22.000	0	0,00	0,00
PROKOM SOFTWARE S. A.	STK	0	4.750	0	4.750	149.497,29	1,34
RAFAKO	STK	3.300	0	3.300	0	0,00	0,00
STALEXPORT A	STK	70.000	40.000	110.000	0	0,00	0,00
TPSA TELEKOMUNIKACJA	STK	20.000	109.000	24.000	105.000	547.779,12	4,92
TVN S. A.	STK	0	15.000	15.000	0	0,00	0,00
Rumänien							
AMONIL NAM.	STK	0	3.300.000	0	3.300.000	44.023,96	0,40
ASIGURAREA ROM. NA.	STK	0	725.000	0	725.000	88.823,85	0,80
BANCA C. CARPATICA	STK	0	550.000	500.000	50.000	6.452,49	0,06
BANCA TRANSILV. NAM.	STK	100.000	200.000	200.000	100.000	37.843,72	0,34
CARBID FOX NAM.	STK	0	1.500.000	200.000	1.300.000	41.056,36	0,37
COMPA S. A. NAM.	STK	125.000	115.000	150.000	90.000	43.125,51	0,39
ELECTROPUTERE NAM.	STK	0	850.000	0	850.000	57.854,61	0,52
IMPACT S. A. NAM.	STK	125.000	275.000	150.000	250.000	45.603,05	0,41
NEPTUN S. A. NAM.	STK	0	5.800	0	5.800	39.477,27	0,35
ROMANIAN DEVELOPMENT BK	STK	0	180.000	80.000	100.000	130.955,62	1,18
RULMENTUL BRAS. NAM.	STK	0	1.450.500	250.000	1.200.500	49.353,53	0,44
S. C. ELECTROAPA. NAM.	STK	0	220.000	0	220.000	26.773,75	0,24
SIRETUL S. A. NAM.	STK	0	900.000	0	900.000	34.794,45	0,31
SNP PETROM S. A. NAM.	STK	300.000	5.000.000	1.300.000	4.000.000	382.248,84	3,43
TURBOMECHANICA NAM.	STK	8.000	14.000	3.000	19.000	62.591,89	0,56
Russland							
GAZPROM ADR REG. S 10	STK	3.800	12.950	4.250	12.500	324.125,73	2,91
JSC NORILSK NICK. ADR	STK	1.600	8.000	2.100	7.500	337.590,89	3,03
LUKOIL OIL COMPANY / ADRS	STK	2.550	9.350	2.900	9.000	938.329,55	8,43

30 Metzler Eastern Europe
Vermögensaufstellung und Vermögensentwicklung zum 31. März 2005

Bezeichnung		Anfangs- bestand	Zugänge	Abgänge	End- bestand	Marktwert in EUR	Anteil in %
MOBILE TELESYS. ADR	STK	750	20.600	6.350	15.000	406.147,81	3,65
MOSENERGO SP. ADR	STK	3.500	0	3.500	0	0,00	0,00
SBER. BK ROSS.	STK	100	275	75	300	136.883,01	1,23
SIBIRSKAYA NEFT. ADRS	STK	2.900	22.200	3.100	22.000	265.086,75	2,38
SURGUTNEFTEGAZ ADR	STK	4.500	11.500	4.000	12.000	328.703,88	2,95
UNIFIED ENERGY SYS. GDR	STK	2.500	8.000	3.000	7.500	168.218,37	1,51
VYMPELKOM SII SP. ADR	STK	2.300	21.750	9.550	14.500	384.018,77	3,45
Tschechische Republik							
CESKY TELECOM A. S.	STK	10.000	33.000	20.000	23.000	332.765,96	2,99
CEZ AS	STK	11.000	43.000	11.000	43.000	585.675,43	5,26
KOMERCNI BANKA A. S.	STK	1.400	2.000	1.650	1.750	192.740,93	1,73
Türkei							
DENIZBANK A. S. INH.	STK	0	30.000	0	30.000	65.293,56	0,59
FINANSBANK A. S. NAM.	STK	0	39.000	0	39.000	72.438,25	0,65
TURK DIS T. BANK. NAM.	STK	0	32.500	0	32.500	68.883,00	0,62
TURKCELL ILETISIM ADR	STK	0	13.000	13.000	0	0,00	0,00
TURKIYE GAR. BANK. NAM.	STK	0	60.000	40.000	20.000	58.342,59	0,52
TURKIYE IS BANKASI C	STK	0	25.000	25.000	0	0,00	0,00
Ungarn							
BORSODCHEM RT. NA	STK	0	25.000	9.000	16.000	168.107,74	1,51
EGIS GYOGYSZERGYAR RT.	STK	0	2.900	2.900	0	0,00	0,00
FHB LAND CREDIT & MTG BK A	STK	900	1.550	2.450	0	0,00	0,00
MAGYAR TELEKOM RT.	STK	27.000	78.000	32.000	73.000	264.520,56	2,38
MOL MAG. OLAJ-ES GAZIP. NA	STK	2.700	9.800	3.000	9.500	589.739,96	5,30
ORSZAGOS TAKAR. KER. BK	STK	8.400	23.600	9.000	23.000	606.462,57	5,45
PANNONPL. MUEAN. NA	STK	2.000	22.000	4.000	20.000	114.854,21	1,03
RABA JARMU. HLDG. A	STK	0	30.000	0	30.000	87.960,53	0,79
RICHT. GEDEON NA C	STK	700	1.700	1.000	1.400	148.339,87	1,33
SYNERGON INFO. SYS	STK	0	65.000	45.000	20.000	44.971,08	0,40
Summe der Kapitalanlagen in Wertpapieren					EUR	11.008.134,33	98,84
Umlaufvermögen (netto)					EUR	129.242,68	1,16
Summe des Nettovermögens					EUR	11.137.377,01	100,00

Alle Kapitalanlagen sind übertragbare Wertpapiere, die gelistet sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Entwicklung im Geschäftsjahresvergleich

31

Teilfonds	Nettoinventarwert je Fondsanteil in EUR	Anzahl der gewinn- berechtigten Fondsanteile im Umlauf	Nettoinventarwert in EUR
Metzler Euro Small Cap			
30. September 2003	53,02	1.895.862,919	100.518.956
30. September 2004	66,84	2.224.167,973	148.655.290
31. März 2005	80,34	2.176.602,216	174.867.599
Metzler Euro Growth			
30. September 2003	54,40	2.163.307,261	117.689.137
30. September 2004	59,29	1.825.563,796	108.239.184
31. März 2005	65,91	1.639.176,722	108.037.450
Metzler Global Selection			
30. September 2003	50,40	799.547,792	40.293.495
30. September 2004	51,32	664.648,395	34.110.399
31. März 2005	51,92	520.191,762	27.008.461
Metzler Japanese Equity Fund			
30. September 2003	26,32	26.335,887	693.165
30. September 2004	28,21	309.934,444	8.744.355
31. März 2005	29,95	359.831,200	10.776.551
Sustainable Vision Equity Fund			
30. September 2003	29,42	49.545,852	1.457.597
30. September 2004	33,01	67.427,554	2.225.963
31. März 2005	34,52	66.175,794	2.284.144
Metzler International Growth			
30. September 2003	24,38	555.459,131	13.542.822
30. September 2004	26,52	580.015,902	15.382.369
31. März 2005	28,08	548.490,402	15.403.302
Metzler Eastern Europe			
30. September 2003	44,24	77.340,940	3.421.432
30. September 2004	57,01	48.085,677	2.741.373
31. März 2005	67,71	164.485,160	11.137.377

32 **Nettofondsvermögen**
für das Halbjahr per 31. März 2005

	Metzler Euro Small Cap	Metzler Euro Growth	Metzler Global Selection
	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR
Aktiva			
Wertpapieranlagen (1 (ii))*	171.911.092	106.115.607	24.524.757
Bankguthaben (3)*	3.015.391	1.992.512	2.545.226
Forderungen aus Wertpapieren/verkauften Fondsanteilen	6.107.413	640.094	8.320
Forderungen aus Erträgen	143.369	111.935	194.048
Sonstige Forderungen (4)*	631.200	–	26.275
	181.808.465	108.860.148	27.298.626
Passiva			
Kreditoren (5)*	580.417	374.722	108.542
Verbindlichkeiten aus Wertpapieren/gekauften Fondsanteilen	6.021.564	447.976	142.536
Sonstige Verbindlichkeiten	338.885	–	39.087
	6.940.866	822.698	290.165
Nettofondsvermögen am Ende der Periode	174.867.599	108.037.450	27.008.461
Davon entfallen auf:			
Gewinnberechtigte Fondsanteile (6)*	174.867.599	108.037.450	27.008.461
Nicht gewinnberechtigte Gründeraktien (6)*	–	–	–
Ergebnisrücklagen	–	–	–
	174.867.599	108.037.450	27.008.461
Nettoinventarwert pro Fondsanteil	80,34	65,91	51,92
Fondsanteile im Umlauf	2.176.602,216	1.639.176,722	520.191,762

* Siehe Anmerkungen zum Halbjahresbericht.

Metzler Japanese Equity Fund	Sustainable Vision Equity Fund	Metzler International Growth	Metzler Eastern Europe	Nicht gewinn- berechtigte Gründeraktien	Summe	Summe
31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	31.3.2005 in EUR	30.9.2004 in EUR
10.231.590	2.279.159	14.817.909	11.008.134	–	340.888.248	310.965.674
524.820	39.419	955.806	1.753.745	11.770	10.838.689	12.585.590
1.488	–	556.147	12.212	–	7.325.674	1.958.307
68.137	6.746	17.238	1.042	–	542.515	601.555
–	–	–	–	–	657.475	736.486
10.826.035	2.325.324	16.347.100	12.775.133	11.770	360.252.601	326.847.612
49.484	16.471	80.285	56.106	–	1.266.027	1.131.912
–	24.709	863.513	1.574.512	–	9.074.810	5.594.361
–	–	–	7.138	–	385.110	10.636
49.484	41.180	943.798	1.637.756	–	10.725.947	6.736.909
10.776.551	2.284.144	15.403.302	11.137.377	11.770	349.526.654	320.110.703
10.776.551	2.284.144	15.403.302	11.137.377	–	349.514.884	320.098.933
–	–	–	–	9.532	9.532	9.532
–	–	–	–	2.238	2.238	2.238
10.776.551	2.284.144	15.403.302	11.137.377	11.770	349.526.654	320.110.703
29,95	34,52	28,08	67,71			
359.831,200	66.175,794	548.490,402	164.485,160			

Anmerkungen zum Halbjahresbericht

Allgemeines

Metzler International Investments plc mit Sitz in Dublins International Financial Services Centre (IFSC) wurde am 21. Dezember 1994 nach den Gesetzen der Republik Irland als Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Kapital gegründet. Die Gesellschaft ist gemäß der Richtlinie der Europäischen Union von 2003 (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) zugelassen. Die Gesellschaft wird von Metzler Ireland Limited verwaltet („Manager“), deren oberste Holdinggesellschaft die in Deutschland registrierte B. Metzler seel. Sohn & Co. Holding AG ist.

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds organisiert und enthält derzeit acht Teilfonds; sieben dieser Teilfonds waren am Ende der Periode aktiv:

Metzler Euro Small Cap	(aufgelegt am 2. Januar 1998)
Metzler Euro Growth	(aufgelegt am 2. Januar 1998)
Metzler Global Selection	(aufgelegt am 2. Januar 1998)
Metzler Global Bond Fund	(aufgelegt am 12. Dezember 1995, Fonds-Schließung am 30. Juli 2003)
Metzler Japanese Equity Fund	(aufgelegt am 4. Januar 1999)
Sustainable Vision Equity Fund	(aufgelegt am 4. Januar 1999)
Metzler International Growth	(aufgelegt am 4. Januar 1999)
Metzler Eastern Europe	(aufgelegt am 4. Oktober 2000)

Vorlage des Abschlusses

Der Abschluss wurde unter Beachtung des Anschaffungskostenprinzips erstellt und modifiziert um die Einbeziehung der Bewertung der Wertpapiere zum Tageswert.

Der Aufbau und bestimmte Formulierungen des Abschlusses wurden gegenüber dem Company (Amendment) Act von 1986 so angepasst, dass nach Meinung des Verwaltungsrats die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft als Kapitalanlagegesellschaft angemessener wiedergegeben wird. Die Bilanz wird als „Nettofondsvermögen“ bezeichnet (Seiten 38 bis 39)

Nach Meinung des Verwaltungsrats gewährt der Abschluss die Informationen, die von den Companies Acts von 1963 bis 2003 verlangt werden.

1. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

i) Grundlage des Abschlusses

Der Halbjahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein geltenden Prüfungsgrundsätzen und den Companies Acts von 1963 bis 2003 erstellt. Der Halbjahresbericht wurde auf der Grundlage der Bewertung vom 31. März 2005 vorbereitet.

ii) Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Vermögensgegenstände werden auf Basis der Schlusskurse bewertet. Ungeachtet des Vorstehenden können die Verwaltungsratsmitglieder für einen Vermögensgegenstand eine andere Bewertungsmethode gestatten, wenn sie der Meinung sind, dass eine solche Bewertung den Marktwert der Anlage besser widerspiegelt. Die Verwendung dieser anderen Methode muss von der Depotbank gebilligt werden.

iii) Wertpapiergeschäfte

Wertpapiergeschäfte werden in den Büchern der Gesellschaft unverzüglich nach dem Schlusstag der Transaktion berücksichtigt.

iv) Erträge

Dividenden werden, vorausgesetzt, dass ausreichend Informationen vorhanden sind, zu dem Zeitpunkt als Erträge verbucht, zu dem die Wertpapiere erstmals „ex-Dividende“ notiert werden. Zinserträge werden periodengerecht verbucht.

Dividendenerträge werden in der „Ertrags- und Aufwandsrechnung“ einschließlich nicht erstattungsfähigen Quellensteuern ausgewiesen.

v) Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf der Basis von Durchschnittskosten berechnet.

vi) Fremdwährung

Die Währung des Halbjahresabschlusses ist der Euro. Für den zusammengefassten Halbjahresabschluss der Teilfonds werden die Fremdwährungsbeträge zu den am Berichtsstichtag gültigen Wechselkursen in Euro umgerechnet (siehe Bilanzierungsgrundsatz (i) oben).

Für die Halbjahresabschlüsse der Teilfonds werden Transaktionen in Fremdwährungen zu den am Transaktionstag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Aktiva und Passiva in Fremdwährungen werden zu dem am Berichtsstichtag gültigen Wechselkursen umgerechnet.

Gewinne und Verluste aus Devisentermingeschäften werden unter Berücksichtigung des Unterschiedes zwischen den Terminkursen für die Restlaufzeit des Kontraktes zum Berichtsstichtag und dem Kontraktkurs berechnet.

vii) Entwicklung des Nettofondsvermögens

Die Gesellschaft ist ein offener Investmentfonds, der in liquide Wertpapiere investiert; Änderungen des Nettofondsvermögens werden als Teil der „Entwicklung des Nettofondsvermögens“ ausgewiesen. Deshalb ist die Gesellschaft von der Bestimmung des Bilanzierungsstandard 1 (FRS 1) befreit, die den Ausweis einer Kapitalflussrechnung vorschreibt.

viii) Bilanzierungsstandard 3 (FRS 3)

Der Abschluss der Gesellschaft wurde nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

ix) Nettoinventarwert je Fondsanteil

Der Nettoinventarwert je Fondsanteil wird bestimmt, indem der Wert des Nettovermögens der jeweiligen Klasse durch die gesamte Anzahl der emittierten gewinnberechtigten Anteile der jeweiligen Klasse zu einem bestimmten Zeitpunkt geteilt wird.

2. Verwaltungsvergütung sowie Depot- und Treuhändergebühren

Für jede Klasse von gewinnberechtigten Anteilen ist an den Manager eine Verwaltungsvergütung von bis zu 2 % p. a. des Nettoinventarwertes jedes Fondsanteils zu zahlen. Die Verwaltungsvergütung läuft täglich auf und ist vierteljährlich nachträglich zu zahlen.

Die Gesellschaft zahlt der Depotbank jährliche Depotgebühren von bis zu 0,15% des Bruttofondsvermögens. Die Depotgebühren werden täglich abgegrenzt und monatlich rückwirkend ausgezahlt.

Zusätzlich zahlt die Gesellschaft der Depotbank eine Treuhändergebühr, die 0,03% p. a. des Bruttofondsvermögens nicht übersteigt.

Die Depotbank hat darüber hinaus Anspruch auf Zahlung von Transaktionskosten und Spesen seitens der Gesellschaft, die im Zusammenhang mit der Ausübung ihrer Depotbankfunktion und ihren Verpflichtungen aus dem Depotbankvertrag entstehen.

3. Bankguthaben

Alle Kassenbestände und Festgeldanlagen werden von der Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd. geführt. Davon ausgenommen sind 11.770 EUR aus der Ausgabe der nicht gewinnberechtigten Gründeraktien, die von der Ulster Bank Limited, Dublin, verwahrt werden.

4. Sonstiges Vermögen

	Summe 31.3.2005 in EUR	Summe 30.9.2004 in EUR
Realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	–	1.814
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	21.755	53.285
Nicht realisierte Gewinne aus Futuregeschäften	4.520	5.147
Marktwerte der Optionsgeschäfte	631.200	676.240
	657.475	736.486

5. Verbindlichkeiten

	Summe 31.3.2005 in EUR	Summe 30.9.2004 in EUR
Fällige Aufwendungen		
Managementgebühr	1.114.858	1.020.741
Depotbank-/Treuhändergebühren	110.312	82.967
Sonstige Aufwendungen	40.857	28.204
	1.266.027	1.131.912
Sonstige Verbindlichkeiten		
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	374.410	–
Nicht realisierte Verluste aus Futuregeschäften	10.700	10.636
	385.110	10.636

6. Stammkapital

Das Stammkapital der Gesellschaft besteht aus gewinnberechtigten Anteilen und Gründeraktien.

i) Gewinnberechtigte Anteile

Die Gesellschaft hat ein variables Stammkapital, das aus gewinnberechtigten Anteilen besteht. Die gewinnberechtigten Anteile gelten als Nicht-Eigenkapital nach dem Bilanzierungsstandard 4 (FRS 4) („Capital Instruments“). Das Stammkapital der Gesellschaft besteht aus 500.000.000 Anteilen ohne Nennwert.

Zum 31. März 2005 hatte die Gesellschaft acht Klassen von gewinnberechtigten Anteilen: Anteile am Metzler Euro Small Cap, Anteile am Metzler Euro Growth, Anteile am Metzler Global Selection, Anteile am Metzler Global Bond Fund, Anteile am Metzler Japanese Equity Fund, Anteile am Sustainable Vision Equity Fund, Anteile am Metzler International Growth und Anteile am Metzler Eastern Europe.

Die Anzahl ausgegebener dividendenberechtigter Anteile für jede der acht Klassen am 31. März 2005 entnehmen Sie bitte der Aufstellung „Nettofondsvermögen“ auf den Seiten 38 und 39.

ii) Gründeraktien

Die Gesellschaft hat ein autorisiertes Gründungskapital von 39.000 EUR, das in 30.000 Gründeraktien zu jeweils 1,30 EUR aufgeteilt ist. Am Ende des Halbjahres waren sieben dieser Grunderaktien vollständig und die restlichen 29.993 zu einem Viertel ihres Nennwertes einbezahlt.

7. Besteuerung

Nach geltendem irischen Recht und derzeitiger Praxis unterliegen die Einnahmen und Gewinne der Gesellschaft nicht der irischen Besteuerung, da die Gesellschaft gemäß Abschnitt 739B des „Taxes Consolidation Act“ von 1997 als Investmentgesellschaft klassifiziert wird.

Jedoch kann bei „abgabepflichtigen Ereignissen“ irische Quellensteuer erhoben werden. Zu den „abgabepflichtigen Ereignissen“ gehören unter anderem die jährlichen Ausschüttungen oder Zwischenausschüttungen an Anteilseigner und andere Zahlungen an Kunden der Investmentgesellschaften (z. B. bei Verkauf oder Rückkauf von Fondsanteilen).

Bei folgenden abgabepflichtigen Ereignissen wird keine irische Quellensteuer erhoben:

- i) Wenn der Investor zum Zeitpunkt des abgabepflichtigen Ereignisses weder seinen Wohnsitz noch seinen Steuersitz in der Republik Irland hat. Voraussetzung ist, dass der Gesellschaft eine gültige Wohnsitzbestätigung vorliegt; und
- ii) Wenn das abgabepflichtige Ereignis bestimmte irische Anleger betrifft, die eine gültige Wohnsitzbestätigung bei der Gesellschaft vorgelegt haben.

Die Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (falls vorhanden) aus den Investments der Gesellschaft können der Quellensteuer unterliegen. Die Quellensteuer wird von dem Land erhoben, aus dem die Erträge/Gewinne stammen. Solche Steuern sind möglicherweise nicht durch die Gesellschaft oder ihre Anteilseigner erstattungsfähig.

8. Ertragsausgleich

Metzler International Investments plc wendet für jeden Teilfonds ein so genanntes Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass im Halbjahr angefallene anteilige Erträge – sofern sie nicht zur Kostendeckung verwendet werden – fortlaufend verrechnet werden. Der Anteilerwerber bezahlt die aufgelaufenen Erträge als Teil des Ausgabepreises. Der Verkäufer von Anteilen erhält sie als Teil des Rücknahmepreises vergütet. Das Ertragsausgleichsverfahren dient dazu, Schwankungen im Verhältnis zwischen Erträgen und sonstigen Vermögensgegenständen auszugleichen, die durch Nettomittelzuflüsse oder Nettomittelabflüsse aufgrund von Anteilverkäufen oder

-rückgaben verursacht werden. Denn jeder Nettomittelzufluss liquider Mittel würde andernfalls den Anteil der Erträge am Inventarwert des Sondervermögens verringern, jeder Abfluss ihn vermehren.

9. Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Berichtshalbjahres hat die Gesellschaft im Zuge ihrer normalen Tätigkeiten und unter den üblichen Bedingungen folgende Transaktion abgeschlossen:

Metzler Ireland Limited als „Manager“ verdiente eine Vergütung von 2.162.781 EUR (30. September 2004: 3.983.651 EUR), davon waren 1.114.858 EUR (30. September 2004: 1.020.741 EUR) am Ende der Periode fällig.

10. Finanzinstrumente

Folgende Hauptrisiken ergeben sich aus den Finanzinstrumenten der Gesellschaft:

i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko ergibt sich hauptsächlich aus der Unsicherheit über zukünftige Kurse von gehaltenen Finanzinstrumenten. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den die Gesellschaft durch das Halten von Marktpositionen angesichts von Kursbewegungen erleiden kann. Der Investmentberater strukturiert die Vermögensallokation der Gesellschaft so, dass – unter Beachtung des Investmentziels der Gesellschaft – das mit bestimmten Länder- oder Industriesektoren verbundene Risiko reduziert werden kann.

ii) Liquiditätsrisiko

Das Vermögen der Gesellschaft besteht aus Wertpapieren, die jederzeit verkauft werden können. Die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft setzen sich zusammen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten und aufgelaufenen Beträgen, die innerhalb eines Jahres zahlbar sind.

iii) Kreditrisiko

Die Gesellschaft ist durch ihre Handelsparteien einem Kreditrisiko ausgesetzt und trägt auch das Settlement-Risiko.

iv) Kapitalwert der Finanzlagen

Alle Finanzanlagen der Gesellschaft werden zum Börsen- oder Marktwert gehalten.

v) Fremdwährungsrisiko

Da ein Teil der Finanzanlagen der Gesellschaft nicht auf Euro, sondern auf andere Währungen lautet, können das Nettofondsvermögen und der Gesamtgewinn von Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Die folgende Tabelle zeigt das gesamte Währungsrisiko am Berichtsstichtag:

Fremdwährungen

Teilfonds/ Währung	Summe in EUR	31.3.2005	Nicht gesichert in EUR	Summe in EUR	30.9.2004	Nicht gesichert in EUR
		Gesichert in EUR			Gesichert in EUR	
Metzler Euro Small Cap						
CAD	–	–	–	5.368	–	5.368
CHF	18.949.424	–	18.949.424	13.011.735	–	13.011.735
DKK	8.847.457	–	8.847.457	–	–	–
GBP	22.405.960	–	22.405.960	15.522.111	–	15.522.111
NOK	25.681.650	21.324.560	4.357.090	18.009.108	–	18.009.108
SEK	15.351.038	–	15.351.038	8.212.232	–	8.212.232
USD	2.187.820	–	2.187.820	2.073.470	–	2.073.470
Metzler Euro Growth						
CHF	7.301.401	–	7.301.401	8.683.238	–	8.683.238
DKK	2.064.203	–	2.064.203	–	–	–
GBP	24.652.999	–	24.652.999	26.981.380	–	26.981.380
NOK	4.990.914	–	4.990.914	7.904.596	–	7.904.596
SEK	1.020.347	–	1.020.347	2.374.475	–	2.374.475
USD	1.110.991	–	1.110.991	615.942	–	615.942
Metzler Global Selection						
AUD	499.071	297.601	201.470	655.802	–	655.802
CAD	1.165.304	–	1.165.304	369.409	–	369.409
CHF	234.930	–	234.930	331.836	–	331.836
CZK	–	–	–	27.573	–	27.573
DKK	79.733	–	79.733	–	–	–
GBP	2.086.606	–	2.086.606	2.194.723	–	2.194.723
HUF	52.736	–	52.736	63.053	–	63.053
JPY	2.860.533	791.307	2.069.226	4.239.149	–	4.239.149
NOK	73.698	–	73.698	323.207	–	323.207
SEK	158.137	–	158.137	445.774	–	445.774
USD	8.077.601	923.326	7.154.275	13.708.755	2.415.459	11.293.296
Metzler Japanese Equity Fund						
JPY	10.601.029	–	10.601.029	8.594.187	–	8.594.187
Sustainable Vision Equity Fund						
CAD	65.787	–	65.787	103.074	–	103.074
CHF	216.587	–	216.587	164.960	–	164.960
GBP	350.558	–	350.558	365.960	–	365.960
JPY	141.698	–	141.698	154.933	–	154.933
SEK	–	–	–	24.994	–	24.994
USD	856.059	–	856.059	871.422	–	871.422
Metzler International Growth						
CAD	275	–	275	–	–	–
CHF	360.080	–	360.080	407.796	–	407.796
GBP	1.424.900	–	1.424.900	1.223.168	–	1.223.168
JPY	1.081.571	–	1.081.571	1.372.548	–	1.372.548
NOK	402.804	–	402.804	513.923	–	513.923
SEK	–	–	–	138.219	–	138.219
USD	8.172.041	–	8.172.041	7.322.759	712.560	6.610.199
Metzler Eastern Europe						
CAD	–	–	–	79	–	79
CZK	678.563	500.626	177.937	325.918	–	325.918
GBP	184.115	–	184.115	32.124	–	32.124
HUF	1.659.807	485.299	1.174.508	460.057	–	460.057
LVL	–	–	–	80.691	–	80.691
PLN	2.030.185	489.854	1.540.331	490.327	–	490.327
ROL	714.613	–	714.613	89.962	–	89.962
SEK	–	–	–	16.374	–	16.374
TRY	264.957	–	264.957	–	–	–
USD	3.284.863	–	3.284.863	1.156.746	80.515	1.076.231
182.343.045		24.812.573	157.530.472	149.663.156	3.208.535	146.454.621

vi) Zinssatz-Risikoprofil der Finanzanlagen

Am Ende des Berichtszeitraums hatte die Gesellschaft folgendes Zinssatz-Risikoprofil:

Finanzanlagen

31.3.2005				30.9.2004			
Teilfonds/ Währung	Nicht verzinsliche Finanz- anlagen in EUR	Festverzins- liche Finanz- anlagen in EUR	Zinsvariable Finanz- anlagen in EUR	Nicht verzinsliche Finanz- anlagen in EUR	Festverzins- liche Finanz- anlagen in EUR	Zinsvariable Finanz- anlagen in EUR	
Metzler Euro Small Cap							
CHF	18.501.969	–	447.456	13.011.735	–	–	
DKK	5.485.345	–	3.362.111	–	–	–	
EUR	79.269.455	–	2.392.183	85.831.134	–	6.091.788	
GBP	22.804.071	–	(417.165)	15.503.361	–	–	
NOK	28.454.457	–	(2.826.408)	20.120.729	–	(2.162.456)	
SEK	15.207.975	–	143.064	8.212.232	–	–	
USD	2.187.820	–	–	2.069.444	–	–	
Metzler Euro Growth							
CHF	7.301.401	–	–	8.683.238	–	–	
DKK	2.064.203	–	–	–	–	–	
EUR	65.673.132	–	1.544.536	59.646.632	–	2.091.713	
GBP	24.594.714	–	–	26.837.574	–	–	
NOK	4.350.819	–	640.094	7.904.596	–	–	
SEK	1.020.347	–	–	2.374.475	–	–	
USD	1.110.991	–	–	615.942	–	–	
Metzler Global Selection							
AUD	495.833	–	–	653.254	–	–	
CAD	335.369	815.861	–	368.498	–	–	
CHF	234.931	–	–	331.836	–	–	
CZK	–	–	–	27.573	–	–	
DKK	79.733	–	–	–	–	–	
EUR	3.510.877	6.763.850	1.469.422	2.844.652	8.365.237	430.954	
GBP	1.447.333	593.631	14.803	1.528.280	628.161	15.709	
HUF	52.736	–	–	63.053	–	–	
JPY	1.268.198	1.467.609	109.299	1.728.688	2.092.550	404.503	
NOK	73.698	–	–	323.207	–	–	
SEK	158.137	–	–	218.693	223.619	–	
USD	5.892.239	1.334.722	817.486	9.795.937	3.798.068	38.932	
Metzler Japanese Equity Fund							
EUR	–	–	224.705	–	–	194.545	
JPY	10.231.590	–	301.603	8.445.867	–	126.157	
Sustainable Vision Equity Fund							
CAD	65.492	–	–	102.657	–	–	
CHF	216.587	–	–	164.960	–	–	
EUR	654.999	–	14.338	538.865	–	16.659	
GBP	346.843	–	372	364.465	–	–	
JPY	140.982	–	–	154.522	–	–	
SEK	–	–	–	24.994	–	–	
USD	854.256	–	–	870.344	–	–	
Metzler International Growth							
CHF	359.660	–	–	407.796	–	–	
EUR	3.504.058	–	537.042	2.713.505	–	1.756.630	
GBP	1.420.782	–	–	1.214.072	–	–	
JPY	1.077.672	–	–	1.370.838	–	–	
NOK	315.780	–	87.024	513.923	–	–	
SEK	–	–	–	138.219	–	–	
USD	8.139.957	–	24.373	7.468.520	–	(146.784)	
Metzler Eastern Europe							
CZK	1.285.560	–	(606.996)	321.573	–	–	
EUR	619.338	–	1.763.426	30.200	–	79.415	
GBP	184.115	–	–	32.124	–	–	
HUF	2.024.957	–	(365.148)	460.057	–	–	
LVL	–	–	–	80.691	–	–	
PLN	2.160.438	–	(130.253)	490.327	–	–	
ROL	1.090.979	–	(376.364)	89.962	–	–	
SEK	–	–	–	16.374	–	–	
TRY	264.957	–	–	–	–	–	
USD	3.377.790	–	(93.214)	1.148.421	–	–	

Festverzinsliche Finanzanlagen

Teilfonds/ Währung	31.3.2005	Gewichtete Durchschnitts- laufzeit in Jahren	30.9.2004	
	Gewichteter Durchschnittszins in %		Gewichteter Durchschnittszins in %	Gewichtete Durchschnitts- laufzeit in Jahren
Metzler Global Selection				
CAD	5,25	8,18	–	–
EUR	4,35	9,22	4,19	7,19
GBP	5,25	18,13	6,75	6,37
JPY	1,78	14,08	1,93	4,31
SEK	–	–	3,50	1,55
USD	4,91	12,22	4,95	7,65

11. Effizientes Portfoliomanagement

In der Berichtsperiode wurden zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements Derivatgeschäfte abgeschlossen. Am Berichtsstichtag hatte die Gesellschaft folgende offene Positionen:

Devisentermingeschäfte

Teilfonds/Kauf			Verkauf	Kontrakt-kurs	Fälligkeits-datum	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) am Ende der Periode
Metzler Euro Small Cap						
EUR	20.986.819	NOK	175.000.000	8,3386	15.04.2005	(338.885)
Metzler Global Selection						
EUR	893.223	USD	1.200.000	1,3435	17.06.2005	(28.387)
EUR	811.000	JPY	110.000.000	135,6350	15.04.2005	19.194
EUR	297.956	AUD	500.000	1,6781	17.06.2005	2.561
Metzler Eastern Europe						
EUR	484.262	PLN	2.000.000	4,1300	26.05.2005	(2.863)
EUR	483.306	HUF	120.000.000	248,2900	26.05.2005	(1.954)
EUR	498.314	CZK	15.000.000	30,1015	26.05.2005	(2.321)

Futuregeschäfte

Teilfonds/Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Typ	Wäh- rung	Kontrakt- kurs	Fälligkeits- datum	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) am Ende der Periode
Metzler Global Selection						
DJ EURO-STOXX 50 FUTURES	18	Long	EUR	3.009,06	20.06.2005	(1.090)
S&P 500 ST.INDEX FUTURES	2	Long	USD	1.191,40	17.06.2005	(2.886)
TOPIX-INDEX FUTURES	3	Long	YEN	1.194,50	10.06.2005	(1.834)
EURO-BOBL.FUTURES	9	Short	EUR	112,05	09.06.2005	(4.890)
TWO-YEAR US TREAS.NT.FUT.	8	Short	USD	103,81	30.06.2005	4.520

Optionsgeschäft

Teilfonds/Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Typ	Währung	Kontrakt-kurs	Fälligkeits-datum	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) am Ende der Periode
Metzler Euro Small Cap						
OPT. AUF DJ EURO STOXX 50	900	Put	EUR	37,00	20.06.2005	72.900
DAX OPTIONEN	800	Put	EUR	31,20	23.05.2005	121.598
OPT. AUF DJ EURO STOXX 50	600	Put	EUR	28,90	23.05.2005	143.050

Der Kontrahent der offenen Devisentermin-, Future- und Optionsgeschäfte am Ende der Berichtsperiode war: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA.

12. Wechselkurse

Am Ende des Berichtszeitraums wurden folgende Wechselkurse zum Euro zugrunde gelegt:

Australischer Dollar	AUD	1,6801
Britisches Pfund	GBP	0,6878
Dänische Krone	DKK	7,4499
Japanischer Yen	JPY	139,0106
Kanadischer Dollar	CAD	1,5724
Norwegische Krone	NOK	8,2065
Polnischer Zloty	PLN	4,0829
Rumänischer Leu	ROL	36.730
Schwedische Krone	SEK	9,1538
Schweizer Franken	CHF	1,5491
Tschechische Krone	CZK	29,9625
Türkische Lira	TRY	1,7552
Ungarischer Forint	HUF	247,2700
US-Dollar	USD	1,2997

13. „Soft-Commission-Vereinbarungen“

Während der Berichtsperiode bestanden keine „Soft-Commission-Vereinbarungen“.

14. Art der Kapitalanlagen

Bei den zum Berichtsstichtag bestehenden Kapitalanlagen handelte es sich um übertragbare Wertpapiere, die an einer anerkannten Börse notiert sind oder an einem Anerkannten Markt gehandelt werden.

Management und Administration

43

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

1 George's Dock
International Financial Services Centre
Custom House Dock
Dublin 1
Irland

Verwaltungsrat

Robert Burke
Bernhard Eis
Keith Milne
Matthias Plewnia
Gerhard Wiesheu
Deirdre Yaghootfam

Manager

Metzler Ireland Limited
1 George's Dock
International Financial Services Centre
Custom House Dock
Dublin 1
Irland

Investmentmanager für den Metzler Japanese Equity Fund

T&D Asset Management, Co. Ltd.
1-7-1 Nihonbashi-Muromachi
Chuo-ku
Tokyo 103-0022
Japan

Investmentmanager für den Sustainable Vision Equity Fund

Lombard Odier Darier Hentsch Asset Management
Rue de la Corraterie 11
1204 Geneve
Schweiz

Anlageberater für alle Fonds außer Metzler Japanese Equity Fund und Sustainable Vision Equity Fund

Metzler Asset Management GmbH
Große Gallusstraße 18
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Sekretär

HMP Secretarial Limited
2 Harbourmaster Place
Custom House Dock
Dublin 1
Irland

Rechtsberater

McCann FitzGerald Solicitors
2 Harbourmaster Place
Custom House Dock
Dublin 1
Irland

Depotbank

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd.
80 Harcourt Street
Dublin 2
Irland

Abschlussprüfer

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Kontaktadresse Irland

1 George's Dock
International Financial Services Centre
Custom House Dock
Dublin 1
Telefon (+353-1) 6 12 58 00
Telefax (+353-1) 6 70 22 66

Kontaktadresse Deutschland

Große Gallusstraße 18
60311 Frankfurt am Main
Postfach 20 01 38
60605 Frankfurt am Main
Telefon (01 80) 22 10 444
Telefax (0 69) 21 04 14 44

www.metzler.com

Bestell-Nr.: 072